



Гриняев С.Н., Фомин А.Н.

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПРИЧИНЫ И СУЩНОСТЬ ТЕКУЩЕГО КРИЗИСА

Аналитический доклад

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1. КРИЗИС НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ.....	7
2. КРИЗИС ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ	17
3. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС.....	26
4. СИСТЕМНЫЙ КРИЗИС	37
5. МИРОВОЙ КРИЗИС	41
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	49

Введение

Кризисные явления, происходящие в мировой финансовой системе, представляют реальную угрозу для безопасности России. С целью определения их истинных причин, формирования достоверных прогнозов по возможному развитию этих событий, выработки адекватных мер реагирования на них, необходим их анализ.

Обычно такой анализ начинается с разработки некой классификации явлений, формирования иерархической схемы взаимосвязи и взаимного влияния значимых факторов.

Для того чтобы не утомлять читателей излишними для настоящей статьи подробностями, на рис.1 представлен максимально упрощенный вариант иерархии кризисных явлений, который может быть применен к различным территориальным образованиям – стране, региону, миру.

Обычно кризисные явления начинают проявляться на **финансовых рынках**, представляющих собой наиболее динамичную часть финансовой системы и экономики. Часто эти явления удается локализовать, и они не захватывают всю финансовую сферу. Конечно, при условии, что в ней отсутствуют объективные предпосылки для эскалации кризиса; иначе говоря – при наличии некоторой внутренней устойчивости финансовой системы к негативным факторам.

С другой стороны, при наличии кризисных явлений в финансовой системе они неминуемо приведут и к кризису в ее части, т.е. на финансовых рынках.



Рис.1. Иерархия кризисов

Обобщая, легко получить следующее простое правило – наличие кризиса на нижних уровнях иерархии не всегда приводит к его развитию на более высоких уровнях, но наличие кризиса на некотором иерархическом уровне практически всегда приводит к его активизации и проявлению на нижних уровнях.

Финансовый кризис, обусловленный нарушением балансов в финансовой сфере, еще не означает кризиса всей экономики – его можно локализовать, модернизируя, например, налоговую систему или получив на приемлемых условиях межгосударственные и корпоративные кредиты. При здоровой экономике есть надежда, что возникшие диспропорции удастся демпфировать, а негативные процессы не перекинутся на реальный сектор. С другой стороны, если возникнут трудности в экономической сфере, то они почти наверняка затронут финансовую систему, и уж конечно, отразятся на валютном и фондовом рынках: изменятся курсы валют, снизятся цены акций и облигаций.

Экономические кризисы – вещь неприятная, затяжная и ущербная (достаточно вспомнить 1998г.). Но и они преодолимы при устойчивости общественно-политической системы, системы государственного управления, наличии согласия в обществе и дружественной внешней среде, в частности – отсутствия серьезных внешних угроз национальной безопасности страны, например, военных. Если один или несколько факторов устойчивости на верхних уровнях становятся недопустимо низкими, начинает развиваться **системный кризис**, охватывающий практически все сферы общественной жизни. Примером могут быть события 1917г. в России.

При условии, что системные кризисные явления локализуются в отдельных странах или регионах, они могут быть устранены при наличии внутренней ресурсной базы и дружественного внешнего окружения. Но очень часто такое окружение отсутствует, и тогда возникают предпосылки разрешения кризисов силовым путем – введением чрезвычайных мер и применения военной силы внутри страны или во взаимоотношениях между странами. В последние годы такое развитие событий почти всегда заканчивалось прибытием в страну или регион «миротворцев», «цветными» революциями с последующим усилением политического и военного присутствия США.

Наконец, при существенной разбалансировки мировой финансовой и экономической систем проявляются тенденции по развитию **мировых системных кризисов**. Иногда такие кризисы перерастают в мировые войны. В новейшей истории уже произошли две мировые войны, и возникновение обеих самым непосредственным образом было связано с дефектами в финансовой и экономической сферах. Например, если говорить о Второй мировой войне, то, по нашему мнению, не так уж и важно, кто ее инициировал – СССР или Германия: это следствие, а не причина. А фундаментальной причиной мировой войны явились «Великая депрессия» 1929г., в итоге которой США стали ведущей мировой державой, пытающейся изменить конфигурацию мирового экономического пространства.

Кстати, именно «Великая депрессия» стала одной из главных причин кризисного изменения экономического уклада в СССР, активизацией коллективизации, голода, большого количества погибших от него. В результате мирового финансового кризиса цены на основной экспортный товар СССР 30-х годов – зерно – значительно снизились, а внешние угрозы для СССР возросли. Поэтому

руководству СССР потребовалось ужесточение внутренней экономической политики, которое обычно связывается с индустриализацией и коллективизацией. Конечно, были издержки этой политики, но считать их только внутренним делом СССР, не видеть их достаточно прозрачной связи с мировым финансовым кризисом – по меньшей мере, недальновидно.

Для полноты анализа мировых кризисов следует упомянуть еще об одной войне – Отечественной войне 1812г. По количеству вовлеченных в войну государств ее тоже можно считать мировой. Но дело даже не в этом. А в том, что именно в начале XIX века зародились основы современной финансовой системы, в нее были заложены, можно сказать – запрограммированы – внутренние дефекты, которые определили «лицо» и проблемы последующих столетий. Именно в начале XIX века мир узнал о Ротшильдах, применивших «новые технологии» в финансовых межгосударственных расчетах (а на самом деле – введшим в обращение денежные суррогаты, сформировавшим огромные финансовые пузыри, пирамиды и коррупционные схемы, которые позволили им разбогатеть на войне). И как всегда бывает в таких случаях, финансовый пузырь лопнул. Это произошло в 1825 г. на лондонской бирже. Т.е. именно тогда, когда в России появились декабристы (часто нас уверяют, что они надышались воздухом свободы на парижских бульварах; тех самых, где еще 10-15 лет назад интенсивно работали гильотины), когда по странному стечению обстоятельств внезапно умер Александр-I, а затем через непродолжительное время – и его жена. Т.е. люди, существенным образом влияющие на мировую политику. Нам представляется, что эти события не являются независимыми, они имеют латентные связи, которые еще предстоит установить историкам. Но то, что финансовые воротилы склонны сначала надувать финансовые пузыри для извлечения выгоды, создавать кризисы, а затем перекладывать возникающие проблемы на других – это несомненный факт. И события начала XIX века впервые указали, что эта технология вышла за границы отдельных стран и стала общемировой.

Если возвратиться к основной теме нашей статьи – анализу современных кризисных явлений – то здесь наблюдается следующее.

По этому вопросу проводятся большое количество круглых столов, собраны эксперты, публикуются аналитические материалы в СМИ. Навязываемая обществу основная идея большинства этих выступлений и публикаций – следующая: кризис обусловлен объективными экономическими причинами, отражает цикличность рыночной экономики (тут обычно вспоминают о Кондратьеве) и спровоцирован проблемами в американской ипотеке. К российской экономике он имеет косвенное отношение. Конечно, в России существуют отдельные проблемы (инфляция, безработица, падение производства), но есть надежда, что в скором времени они будут успешно разрешены.

Авторы настоящего исследования ставят перед собой задачу показать, что эти кризисные явления не объективны, а, наоборот, весьма субъективны. Проще говоря – рукотворны. Более того, глубокие причины этих явлений представ-

ляют, по нашему мнению, наиболее серьезную угрозу национальной безопасности многих стран и мира в целом, несопоставимую, например, с развертыванием элементов системы американской ПРО в Европе, обострением военного конфликта на Кавказе или созданием США средств вооружения на новых физических принципах.

Мы не столь наивны, полагая, что нам удастся окончательно решить поставленную задачу. Если бы это было действительно так, то искусственные схемы генерации кризисов были бы давно разрушены. Но мы надеемся, что наша очередная работа по этому вопросу окажет стимулирующее действие на проведение исследований другими авторами.

Итак, используя представленную выше иерархическую схему, рассмотрим историю и перспективу последнего кризиса.

1. Кризис на финансовом рынке

Валютные и фондовые рынки одними из первых чувствуют приближение кризисных явлений. Но применительно к России это простое правило требует дополнительных пояснений.

Дело в том, что в настоящее время говорить о существовании российского фондового рынка можно только очень условно. Основная доля (около 95%) общей капитализации сосредоточена в 7-10 компаниях, которые по существу являются монополистами в своих областях деятельности; их акции – это широко известные «голубые фишки». Поэтому, строго говоря, российского рынка акций реально не существует, поскольку рынок предполагает как минимум наличие конкуренции, которой при монополиях нет в принципе. Многое зависит не от объективных факторов, а от субъективных действий чиновников.

Если называть вещи своими именами, то сегодня российский фондовый рынок представляет собой образование, слабо связанное с реальной экономикой. По нашему мнению, это – удобный, отработанный, формально законный, инструмент перераспределения активов.

Если называть вещи своими именами, то сегодня российский фондовый рынок представляет собой образование, слабо связанное с реальной экономикой. По нашему мнению, это – удобный, отработанный, формально законный, инструмент перераспределения активов.

На рис.2 представлена только одна возможная иллюстрация вышесказанному: в самом конце торгового дня 3 июля 2008 г. индекс РТС, который представляет собой усредненное значение определенным образом взвешенной капитализации 30 основных российских компаний, вдруг резко увеличился и продержался на повышенном уровне до следующего утра. Это означает, что кто-то пожелал продать некоторые акции по цене, превышающей текущую. И – надо же такому случиться – нашелся покупатель, который, решил эти дорогие акции

приобрести себе в ущерб.



Рис. 2

Кроме этого, в последнее время в России получил развитие срочный рынок – рынок производных финансовых инструментов. Даже в развитых странах объемы торгов на этом рынке в 50-100 раз превышают объемы торгов реальными товарами. Все бы ничего, как говорится, семь раз отмерь (т.е. согласуй цену) - один раз отрежь (т.е. купи товар). Но в дело пошли так называемые беспоставочные фьючерсы и опционы, а также фьючерсы и опционы на фондовые индексы. Скажем лишь одно, что никогда не смогут оспорить их сторонники – при использовании многих срочных инструментов *деньги не доходят до реальной экономики*. Поэтому в лучшем случае – это забава для спекулянтов.

Таблица 1

ОБЪЕМЫ ТОРГОВ НАИБОЛЕЕ ЛИКВИДНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ НА РТС И ММВБ В АВГУСТЕ	
Инструмент	Объем торгов, млрд. руб.
Фьючерс на индекс РТС	326,21
ГАЗПРОМ	264,74
РАО ЕЭС	224,72
ЛУКОЙЛ	105,46
Сбербанк	95,21
Сургутнефтегаз	89,10

Источник: РТС, ММВБ

Фьючерс на индекс РТС появился в июле 2005 г. В предкризисном 2007 г. объем торгов на срочном рынке РТС (FORTS) составлял в среднем за день \$1,2 млрд., половина из них приходилась на фьючерс на индекс РТС. Объем сделок по нему в августе на 20% превысил операции с прежним фаворитом – акциями “Газпрома” на ММВБ (табл. 1).

Необходимое пояснение: контракт на индекс РТС – это своеобразное пари между участниками фондового рынка (проще говоря – спекулянтами) на вели-

чину его будущего изменения: кто точнее угадает, тот и выиграл. Никакого отношения к инвестициям в капиталы 30 компаний, по ценам акций которых рассчитывается индекс РТС, это пари не имеет – деньги компаниям не поступают, а перераспределяются между спекулянтами. Скачки на ипподроме, собачьи бега или игра в казино – для экономики вещи более осязаемые, чем фьючерсы и опционы на индекс РТС. Оборот по этому инструменту составил 326 млрд. руб. – примерно столько выделялась на все национальные проекты за 1,5 года.

Действительно, для тех, кто приближен к государственной власти, и кто знает про высокую чувствительность российского фондового рынка и значений фондовых индексов к действиям властей, тот может правильно прогнозировать изменение величин индексов, извлекая большую пользу для себя, своих информаторов и заказчиков – распорядителей тех самых 326 млрд. руб.



Рис. 3

Можно и далее развивать эту тему об особенностях национального фондового рынка. Например, пытаться выяснить, как в 2007 г. индексу РТС удалось увеличиться более чем на 19% при *официальном* темпе роста российской экономики на 7%. (рис. 3)..

Но суть вопроса уже понятна – кризисные явления на российском фондовом рынке пока представляют собой отражение не объективных, а субъективных факторов. Поэтому такими «кризисами» можно эффективно управлять, например, заранее устанавливая сроки их наступления.

В 2008 г. это было нетрудно сделать.

Действительно, 2 марта прошли президентские выборы, а 7 мая избранный президент Д.Медведев официально вступил в должность. После 7 мая стало возможным начать новый цикл. Национальные проекты с федерального уровня спустили на региональный. Акции компаний, проводивших в предыдущие два года «народные IPO», резко упали в цене, а индекс РТС, достигший своего исто-

рического максимума 19 мая, стал снижаться. Возникли первые разговоры о кризисе, тем более что в августе было десятилетие дефолта 1998г.

Кроме этого, было понятно, что осенью в период президентской компании в США должны были снизиться цены на нефть и бензин и обостриться кризисные явления в мировой экономике из-за сильно запущенных проблем высоко-рисковой ипотеки США, а также при перераспределении собственности между приближенными к старой и новой администрации компаниями (табл. 2,3)¹.

Так, что уже к июлю 2008 г. стало понятно, что уже в ближайшем будущем проблем в российской экономике не миновать. Тем более что с начала июля началось снижение нефтяных цен – основы российского экспорта.

Таблица 2

Изменение капитализации крупнейших мировых и российских банков

Название банка	Капитализация на 4 августа 2008 г. (\$ млрд.)	Капитализация на 31 июля 2007 г. (\$ млрд.)	Изменение, %
Industrial and Commercial Bank of China Ltd (Китай)	194,60	276,84	-29,70
China Construction (Китай)*	97,92	269,21	-63,62
HSBC Holdings (США)	156,05	185,71	-15,97
Bank of America (США)	104,80	190,93	-45,11
JP Morgan Chase (США)	131,66	150,88	-12,74
Bank of China (Китай)	110,43	174,90	-36,86
Blanco Scamander (Испания)	90,24	158,57	-43,09
Citigroup (США)	62,97	161,78	-61,07
Wells Fargo (США)	98,38	110,27	-10,78
Mitsubishi UFJ Financial, MUFG (Япония)	86,25	117,16	-26,37
Сбербанк (Россия)	63,32	79,25	-20,09
ВТБ (Россия)	28,47	31,12	-8,53

*С момента размещения 2 сентября 2007 г.

К началу августа 2008 г. фондовый рынок уже находился в неустойчивом состоянии, и инициировать его падение могло даже небольшое целенаправленное воздействие или просто неблагоприятное стечение обстоятельств.

Таковыми событиями стали критика премьером руководства компании «Меч», сразу обвалившего рынок почти на 6%, и последующие события на Кавказе в зоне грузино-южноосетинского конфликта.

Таблица 3

Изменение капитализации 10 крупнейших компаний мира

Компания	Капитализация на 4 августа 2008 г. (\$ млрд.)	Капитализация на 31 июля 2007 г. (\$ млрд.)	Изменение, %
Exxon Mobil Corp	418	449,77	-7,06
Patrician Co Ltd*	380,87	422,61	-9,87
General Electric Co	278,45	358,36	-22,29
China Mobile Ltd	268,5	216,33	24,11
"Газпром"	267,037	257,73	3,61
Industrial and Commercial Bank of	247,13	276,84	-10,73

China Ltd			
Microsoft Corp	230,4	260,36	-11,50
Wal-Mart Stores Inc	229,16	168,52	35,98
Royal Dutch Shell Plc	221,2	235,63	-6,12
Petroleum Brassiere SA Petrograd	215,88	133,70	61,46

*С момента размещения 24 сентября 2007 г.

Затем обострился кризис в США, начался отток капитала.

В итоге уже к началу октября индекс РТС снизился более чем в 2,5 раза при значительном снижении капитализации ведущих российских компаний (рис. 4).

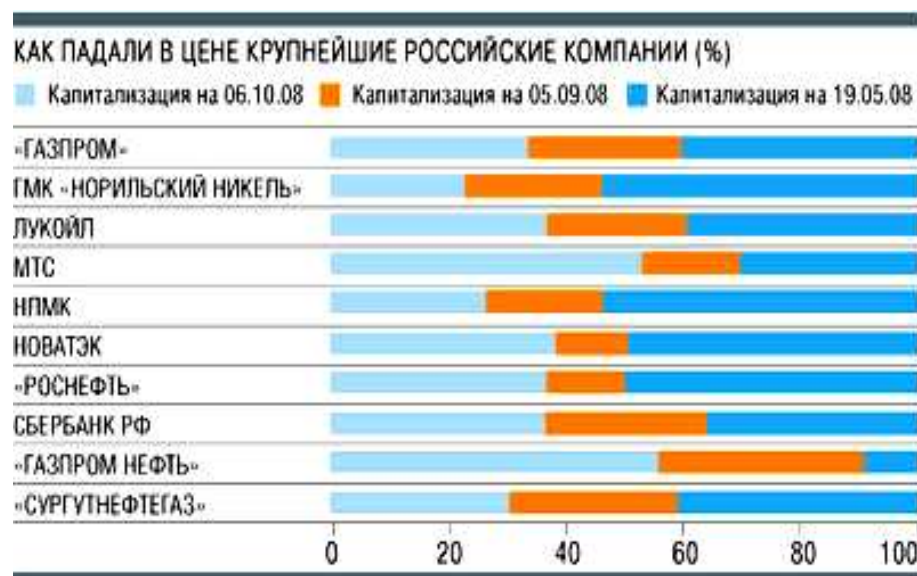


Рис. 4

Детальное описание видимых событий, которые в сентябре происходили в российской финансовой системе и на российском фондовом рынке, уже представлено во многих информационных источниках. Но чем внимательнее вглядываешься в это мельтешение дат и цифр, иногда противоречащих друг другу, чем больше читаешь разноплановых мнений экспертов, тем явственнее проявляется вопрос: что же произошло на самом деле?

Мы предложим одну из версий, которая может объяснить основные события очередного «черного вторника». Чтобы не интриговать читателя, сразу сформулируем нашу гипотезу: *никакого кризиса российской финансовой системы в сентябре не было, а все известные события – это заранее спланированная система мероприятий по очередному переделу собственности за счет масштабного использования государственных средств, прикрываемая лозунгами о необходимости противодействия надвигающемуся мировому экономическому кризису.*

То, что мировой кризис действительно надвигается – это не вопрос, достаточно вспомнить, что Федеральная Резервная система США (ФРС) – частное предприятие, которое с 1971 г. печатает доллары уже без всякой привязки к реальным эквивалентам стоимости. Фактически вся мировая финансовая система привязана к такому доллару, обращение которого поддерживается американ-

скими печатным станком, авианосцами и подводными лодками, т.е. не очень рыночными инструментами.

Другое дело, что время для наступления мирового финансового кризиса еще не подошло – по нашим оценкам, на развитие деструктивных процессов до критического уровня потребуется еще некоторое время^{2, 3}.

В начале 2008 г. в российской финансовой системе никакого кризиса не ожидалось, по крайней мере – на официальном уровне. Достаточно вспомнить бодрые заявления министра финансов и руководителей ЦБ, существо которых сводилось к признанию небольших неувязок с ликвидностью, преодолимых при ожидаемых высоких нефтяных ценах и большом притоке иностранных инвестиций, стимулированных постоянным и неуклонным возрастанием российских золотовалютных резервов. С февраля 2008 г. даже разделили стабилизационный фонд на фонды национального благосостояния и резервный. В апреле – мае начали обсуждать вопросы создания в России международного финансового центра, ввели в обращение термин «тихая гавань», в которой могут найти пристанище и получить заслуженные покой и отдых измученные мировым кризисом благодарные иностранные инвесторы.

Кстати, об иностранных инвестициях. Элементарный вопрос: зачем они вообще нужны, если последние годы Россия ежегодно переводит за рубеж более сотни миллиардов долларов? Почему эти деньги нельзя инвестировать на развитие собственной экономики? Ответ, как ни странно, достаточно прост: приобретать зарубежные активы за полученные от продажи российского сырья нефтедоллары очень непросто, в США такие деньги никому не нужны, они – все равно, что бусы для папуасов, которые могут доставлять радость только папуасам, а не тем, кто их им всучил. А раз дело обстоит именно так, то необходимо найти каналы для отоваривания этих нефтедолларов. И такие каналы были найдены в лице иностранных портфельных инвесторов (это такой деликатный термин; проще говоря – международных спекулянтов). Их капиталы, по большому счету, в России не очень нужны, а нужны их связи, их способность покупать за полученные Россией нефтедоллары реальные активы на западе.

К слову сказать, многие «иностранцы» инвесторы знают русский язык не хуже нас с вами. Как сказал бы литературный классик – «иностранец Василий Федоров». Проще говоря, значительная часть иностранных инвесторов – это наши соотечественники, делающие свой бизнес в оффшорах. Они не всегда готовы проявлять только пассивную позицию при взаимодействии с российской властью, а будут отстаивать свои интересы.

Но, похоже, что к началу лета эта ажурная конструкция начала давать сбои и разваливаться: представители государственной власти решили, что им более выгодно выдавить таких инвесторов с российского рынка, т.к. многолетний опыт показал, что толку от них немного, а проблем, наоборот, чрезмерно. Проще взять всю полноту финансового управления в свои руки.

Но как это сделать поделикатнее, так, чтобы без лишнего шума прижать внутренних конкурентов – уже оформившихся и потенциальных? Желательно

не просто получить финансовую выгоду, а заработать на этом еще и политические дивиденды – о рейтингах тоже не следует забывать. Очень просто – как это уже часто было, нужно всю эту операцию провести под «дымовой завесой» решения мировых проблем, под лозунгами борьбы с надвигающейся извне опасностью.

Здесь вовремя подвернулись ТНК-ВР, боевые действия в Южной Осетии, «Мечел», вся вина которого заключается в том, что он в отсутствии намеченного на *сентябрь* предварительного обсуждения закона о трансфертах задумал в *июле* получить повышенную прибыль по *действующему*, а не будущему законодательству.

Но это все сопутствующие факторы. Но что было ясно задолго до сентября 2008г. – так это, что в ноябре в США пройдут президентские выборы, а перед выборами для стимулирования избирателей, скорее всего, снизятся нефтяные цены за счет использования нефтяных запасов США. Понятно, что искусственное снижение цен можно осуществить только на короткий срок в несколько месяцев: стратегический нефтяной резерв США составлял всего около 700 млн. баррелей, т.е. около 0,1 млрд. тонн. При ежегодном уровне потребления в США около 1 млрд. т его может хватить на 1,5-3 месяца.

Если к тому оценить рейтинги кандидатов в президенты США и понять, что сейчас они более высоки у представителя демократов, то становится ясным, что, начиная с сентября финансовую систему США начнет лихорадить из-за надвигающегося перераспределения активов. Что на фоне продолжающегося в США ипотечного кризиса вполне может представляться, как начало мирового кризиса.

Дальше вырисовывается достаточно простая схема: изобразить начало финансового кризиса в России, спровоцированного снижением нефтяных цен и финансовыми проблемами США, искусственно понизить курсы акций на фондовом рынке основных компаний (благо, их совсем немного: 7-10), заставив иностранных инвесторов начать продавать акции ниже справедливых цен. Затем влить дополнительную ликвидность в контролируемые банки и скупить эти акции по низким ценам.

При этом в СМИ начать проводить словесные интервенции (придумали такое словосочетание, которое по-русски звучит совсем иначе), в которых уговаривали портфельных инвесторов не уходить с недооцененного ими, но стремительно падающего, российского рынка. Убеждали граждан, что у них не будет никаких проблем (подумали бы, о чем говорят: утверждать это – значит косвенно признать, что почти половина российской экономики представляет собой пузырь; чем тогда власть занималась предыдущие 8-9 лет?). Все должно было внешне выглядеть довольно благообразно – государственная власть заботится о стабильности отечественного фондового рынка. И если он будет списан после окончания проблем, то не беда – главное, чтобы страну не захлестнула высокая инфляция.

Что будет в итоге? Контролируемые Кремлем и Белым домом группы влияния значительно усилят контроль над российской экономикой за счет использования средств государственных фондов. А тех предпринимателей, которые будут вяло возмущаться против чрезмерного усиления роли государства в экономике, можно не обращать внимания. В крайнем случае, лишний раз напомнить им о «Мечеле», ТНК-ВР, ЮКОС. Проблемы с повышенной инфляцией можно будет списать на финансовый кризис.

Данная гипотеза косвенно подтверждается следующими оценками.

Определим требуемое количество финансовых ресурсов, необходимых для подобной операции. Иностранные инвесторы владеют 70-80% акций российских компаний, которые находятся в свободном обращении (характеризуемом так называемым коэффициентом free-float). В сентябре у ОАО «Газпром», Сбербанка доля обращающихся на рынке акций составляла по 40%, у Лукойла – 50%, у ВТБ – 20%, у «Мечела», «Роснефти» – по 15%. Для оценочных расчетов можно принять, что усредненное по капитализации значение коэффициента free-float составляет 30%. 70% от этого значения – 21%. Т.е. в активах российских компаний иностранцам принадлежит примерно пятую часть.

По состоянию на 7 мая 2008 г. – день инаугурации Д. Медведева капитализация российского фондового рынка составила \$1,5 трлн. Поэтому иностранцы владели акциями на сумму около \$315 млрд.

Выкупить эти акции на максимуме рынка было довольно трудно: пришлось бы израсходовать более половины валютных резервов. Другое дело – в середине сентября 2008 г., когда весь российский рынок стоил не \$1,5 трлн., а всего лишь \$881,18 млрд. Для выкупа акций иностранцев потребовалось всего $315 \times (881,18/1500)$ млрд. = \$185,05 млрд. или около 4,72 трлн. руб.

Эта как раз те ресурсы, которые суммарно содержатся в двух российских фондах (рис. 5). Более того, по состоянию на 22 сентября 2008 г. увеличение ликвидности российской финансовой системы превысило 4,59 трлн. руб.

Требуемые и реализованные цифры очень близки. Скорее всего – это не случайное совпадение. Более того, 18 ноября на Госсовете в Ижевске Д.Медведев сообщил, что на стабилизацию финансовой системы РФ потребовалось около 5 трлн. руб. Поэтому все суверенные российские фонды будут потрачены на парирование кризисных явлений.

Но не только иностранные инвесторы пострадали от этих действий. Другая группа – инвесторы, владеющие небольшими пакетами акций (миноритарии) тех российских компаний, которые в предыдущие 2 года провели «народные IPO»: «Роснефть», «Сбербанк», ВТБ (рис. 6). Фактически весь август и 1-ю декаду сентября держателей этих акций провоцировали на их продажу по резко заниженным ценам⁴.



Источник: Минфин

Рис. 5

Кстати, термин «кризис» представители государственной власти в официальных заявлениях до ноября 2008 г. старалась не упоминать, а если и упоминали – то только в контексте с финансовыми проблемами запада. Это и понятно – 8 лет утверждать, что в российской экономике все нормально, что накоплены большие резервы в стабилизационном фонде будущих поколений, а затем за два месяца все потратить, продемонстрировав эфемерность декларируемой стабильности – для этого надо иметь, мягко говоря, необычную, раздвоенную логику.

Что может произойти дальше? Все будет зависеть от того, насколько власть утратила инстинкт самосохранения.

Конечно, велико искушение использовать эту ситуацию для усиления инфляции, обложить дополнительным инфляционным налогом не только участников фондового рынка (их количество в России – около 100 тыс.), а практически все население страны – около 140 млн. человек. Вброшенные в финансовую систему дополнительные деньги, если их оставить без присмотра, приведут к *дополнительной* инфляции около 30%.

При этом можно не исполнить в полной мере бюджетные обязательства. Можно попытаться списать средства из правительственных фондов – когда еще представится такой удобный случай. Коммерческие банки также отреагируют увеличением процентов по кредитам – новым и уже выданным.

Этот путь чреват социальными потрясениями. Но, учитывая, что президентский срок Д.Медведева только начался, власть может пойти на такой сценарий.

Но, скорее всего, будут избраны более мягкие действия – фонды будут частично восстановлены. Инфляция, конечно, увеличится, но не так резко – будут задействованы механизмы стерилизации вброшенной денежной массы. Но уве-

личения процентов по кредитам, в том числе ипотечным, скорее всего, не избежать.

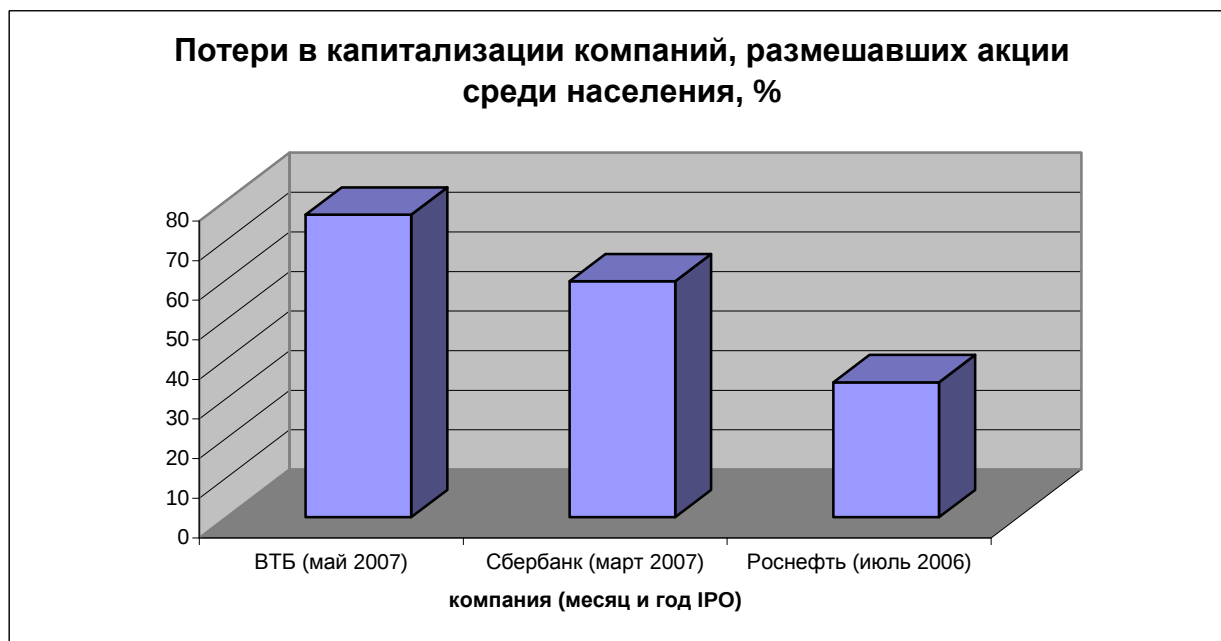


Рис. 6

В обоих вариантах произойдет существенное уменьшение величины российских валютных резервов.

Чем больше знакомишься с ситуацией по сентябрьскому финансовому «кризису», тем сильнее появляется ощущение, что подобное когда-то уже происходило, причем многие основные фигуранты – те же самые.

Все правильно – ранее это были залоговые аукционы. Тогда тоже использовались масштабные государственные средства для захвата и перераспределения собственности в интересах узких групп влияния. Но тогда российский фондовый рынок еще не был настолько развит, чтобы предоставить удобные инструменты для перераспределения активов. Поэтому и пришлось проводить аукционы.

Сегодня ситуация иная: не надо рисковать, а потом доказывать, почему российским гражданам выгодно передача частным лицам государственной собственности за несколько процентов от ее реальной стоимости к тому же государственных денег. Сегодня существуют инструменты фондового рынка, используя которые можно все сделать благообразно, рассказывая широкой общественности про фондовые индексы, фьючерсы и опционы, все свалить на объективные причины.

Но, если рассматривать конечные результаты, существо дела от изменения набора финансовых инструментов перераспределения собственности не меняется.

Конечно, в российском фондовом «кризисе» присутствует и общемировая составляющая. Но ее вклад значительно меньше, чем результат действия рос-

сийских финансовых властей. Достаточно взглянуть на карту⁵ (рис. 7) и вспомнить о более, чем 4-х кратном падении российских фондовых индексов (по состоянию на декабрь). Кстати, эта карта окончательно ставит точку в разговорах Минфина об «островке стабильности» и «тихой гавани», которая могла бы стать российская финансовая система для иностранных инвесторов.

2. Кризис финансовой системы

В нашей предыдущей работе⁶, написанной в феврале 2008 г., мы провели макроэкономический анализ российской экономики к началу 2008 г.

Результаты оказались неутешительными. На 1.10.2007 г. общая величина внешнего долга РФ составляла \$430,9 млрд., что было ненамного ниже величины российских валютных резервов (около \$500 млрд.). В 2007 г. в валютные резервы было перечислено около \$174,5 млрд. – 13,45% от ВВП. Эти деньги номинированы в низкопроцентных долгосрочных американских облигациях, т.е. по существу навсегда выведены из экономики России. Эта величина больше подоходного налога с физических лиц. Но, учитывая, что ВВП распределяется на всех российских граждан, среди которых только половина работающих, то можно сказать, что каждый россиянин платит фактически не налог, а дань.

Поскольку почти 13,5% ВВП безвозмездно переводятся в США, а рубли под эти доллары исправно печатаются российским Центробанком, то годовая инфляция в России не может быть ниже 15,6%. Если вместе с этим легальным оттоком капитала также учесть нелегальный, то нижняя оценка для российской инфляции окажется на уровне 20,5%. Так что за инвестирование американской экономики Россия взамен получает большую инфляцию. Для подобных ситуаций финансисты даже придумали специальный «научный» термин: «экспорт инфляции».

Если произвести балансовые расчеты в реальных секторах экономики (реальными секторами называются те, в которых производятся реальные товары, а не финансовые, юридические, развлекательные и др. услуги; например, в США реальный сектор составляет примерно 20%, остальные 80% работают на выкачивание денег из остального мира), то окажется, что такой баланс в 2007 г. (а также – в 2006 г.) был отрицательным. Т.е. потреблялась больше, чем производилось. Поэтому к началу 2007 г. российская экономика уже находилась на грани устойчивости. Ее кризис был уже предопределен вне зависимости от внешних факторов. И этот кризис не был связан с объективными экономическими циклами, он был создан искусственно непродуманными действиями (мягко говоря) российских финансовых властей.

Потерять устойчивость финансовая система могла даже от незначительного негативного воздействия. И такое воздействие (даже несколько воздействий сразу) произошло в августе – сентябре 2008 г.

Ситуацию еще более усугубили непродуманные, на наш взгляд, действия

Центробанка, связанные с так называемые операциями РЕПО, когда денежные кредиты представляются под залог ценных бумаг, например, акций или облигаций. В случае падения цен этих бумаг получателю невыгодно их выкупать (совершать обратную сделку РЕПО), дешевле их купить на бирже. В итоге кредитор остается в проигрыше с подешевевшими бумагами.

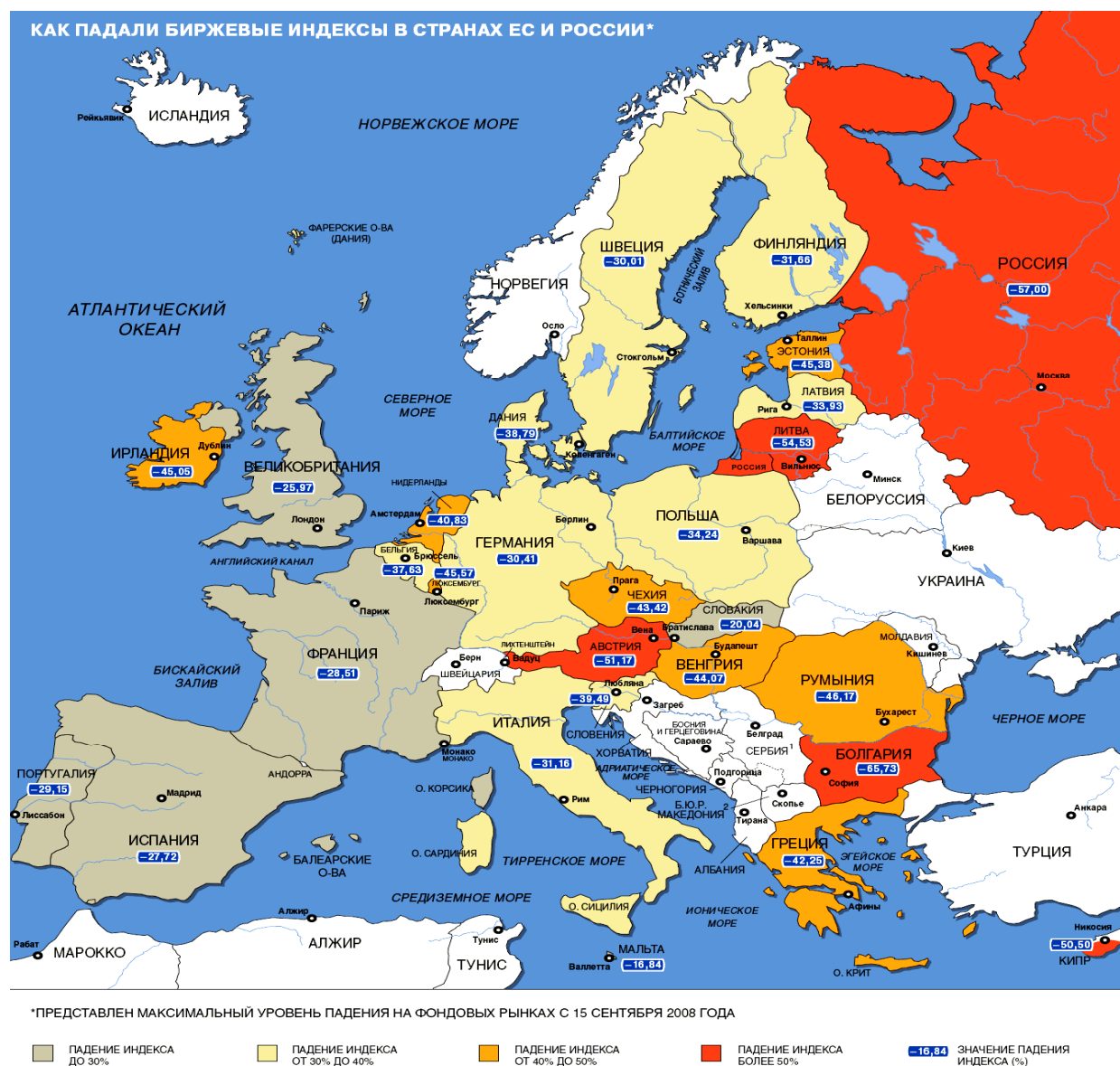


Рис. 7

Все бы ничего: разорятся некоторые коммерческие банки, руководство которых оказалось недалёковидным, в следующий раз оно будет умнее. Это как раз и есть действие рыночных механизмов.

Все нормально, пока в эту ситуацию не вмешивается Центральный банк, обладающий исключительным правом эмиссии национальной валюты, на счетах которого размещены резервы других банков.

Если в сделках РЕПО начинает участвовать Центральный банк, то даже при стабильных ценах задействованных в сделках РЕПО бумаг его операции приводят к снижению эффективной резервной ставки, что автоматически при-

водит к надуванию финансового пузыря и росту инфляции.



Рис.8

Фактически реальные деньги размываются денежными суррогатами. Такое уже неоднократно было в 19 и 20 веках. Последний раз – в 1998 г., когда такими суррогатными деньгами стали облигации ГКО. Чем кончились эти игры 10 лет назад, известно.

Есть еще один интересный фокус, который называется секьюритизация кредитов. Эта такая операция, когда банки для продажи другим банкам или прикормленным государственным структурам формируют пулы, в которые замешиваются кредиты с низкими и высокими уровнями рисков и которые затем продаются, как низкорисковые. В США появились даже экономисты и финансисты, получившие престижные премии за обоснование этой странной операции (если бы в ресторане они заказали бы мясо, и им принесли половину свежего, а другую – мягко говоря, второй свежести, то их реакция была бы более однозначной). На этот раз результат такого финансового фокуса не заставил себя ждать долго – в 2007 г. США получили кризис высокорисковой ипотеки.

Российские банки тоже увлеклись этой модной технологией (рис 9), что не улучшило общую ситуацию. Одно утешенье – суммарный объем российских кредитов не успел значительно вырасти; поэтому отрицательный эффект от этой операции хотя и существует, но пока невелик.

Самым неприятным для финансовой системы России стал отток капитала из страны, создавший проблемы с ликвидностью. В октябре его величина составила \$50 млрд.

Что произошло далее – известно: началось «ручное» управление разрастающимся кризисом, выразившееся в масштабных вливаниях в банковскую систему (в первую очередь) и реальный сектор экономики (во вторую очередь)⁷ – табл. 4.

Получившие государственные кредиты основные государственные банки стали передавать их банкам второго эшелона и коммерческим банкам под высокие проценты⁸ (рис. 10).

Таблица 4

СКОЛЬКО СТОИТ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС			
СИСТЕМНАЯ ПОДДЕРЖКА			
СКОЛЬКО, МЛРД РУБ.	КОМУ	ОТКУДА	КАК
до 1500	Коммерческим банкам	Временно свободные средства бюджета	Размещение на депозитах на срок до трех месяцев, ставка – от 8%
75	ВЭБу	Федеральный бюджет	Взнос в уставный капитал; для поддержки финансового рынка – в 2008 г.
175			Взнос в уставный капитал; для поддержки финансового рынка – в 2009 г.
1300		Международные резервы	На депозит; для рефинансирования внешнего долга компаний и банков в 2008–2009 гг.
до 700	116 коммерческих банков	ЦБ	Беззалоговые кредиты; первый транш – 388 млрд руб. на 35 дней по средневзвешенной ставке 9,89%
60	АИЖК	Федеральный бюджет	В уставный капитал для поддержки ипотечного кредитования
950	Коммерческим банкам, в том числе 725 млрд руб. – Сбербанку (500), ВТБ (200) и Россельхозбанку (25)	ЦБ (500 млрд руб.) и фонд национального благосостояния (450 млрд руб.)	Субординированные кредиты сроком до 2020 г., ставка – 8%
135	Коммерческим банкам	Госкорпорация ЖКХ	Размещение на депозитах
175	Реальному сектору	Фонд национального благосостояния	Покупка акций и облигаций российских компаний
200	Коммерческим банкам	Федеральный бюджет	Уставный капитал АСВ, для капитализации банков
143	Коммерческим банкам	Фонд содействия реформированию ЖКХ	Размещение на депозитах

КОСВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА		
СКОЛЬКО, МЛРД РУБ.	КОМУ	КАК
300	Коммерческим банкам	Снижение нормативов обязательного резервирования (дважды)
70		
140	Нефтекомпани	Снижение экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты

АДРЕСНАЯ ПОДДЕРЖКА			
СКОЛЬКО, \$ МЛРД	КОМУ	ИСТОЧНИК	ЗАЧЕМ
2,5	ВЭБу под LIBOR+1%	ЦБ	Поддержка Связь-банка
2			Поддержка банка «Глобэкс»
0,5	Газэнергопромбанку	ЦБ	Поддержка Собинбанка

ВСЕГО: 5918 млрд руб.

Часто их обвиняют в высоких кредитных ставках. Конечно, банкиры своей выгоды не упустят, но в данном случае все гораздо проще: 25-35% – это прогнозируемый уровень общей годовой инфляции в России, а не только индекса потребительских цен. Поэтому выдавать кредиты под меньший процент – значит работать себе в убыток. 25-35% – справедливая процентная ставка в годовом исчислении.

Российская финансовая система вписана в мировую, основанную на американском долларе. Расчеты в долларах составляют 65-70% от общемировых. Поэтому даже в случае благоприятной ситуации на внутреннем финансовом рынке неувязки с американской валютой неизбежно должны привести к финансовому кризису.

Сегодня все финансовые эксперты обсуждают причины мирового финансового кризиса и возможные пути выхода из него.



Рис. 9

Но в этом многоголосье иногда появляется мнения, что в реальности никакого финансового кризиса, по крайней мере, в США, не существует. Это все шалости некоторых финансовых кругов, которые специально организовали этот «кризис» для частичной ликвидации внешнего экономического долга США – государственного (около \$10 трлн.) и корпоративного (\$40-50 трлн.).

Для такого предположения действительно есть основания. В этом кризисе многое происходит совсем не так, как должно быть у страны, испытывающей экономические и финансовые трудности. Например, вспомните 1998 г. в России: национальная валюта резко обесценилась в 3-4 раза. Страну захлестнула инфляция, существенно выросли тарифы на топливо, электричество, ЖКХ. Многие производители и предприниматели «затянули пояса», стали жить и работать менее затратно, пытаясь обеспечить конкурентоспособность своей продукции на мировом рынке.

В тех же США в период «Великой депрессии» курс доллара к золоту снизился с \$20 за тройскую унцию до \$35, т.е. почти в два раза.

А что происходит сегодня? Инфляция в США (индекс потребительских цен) мала, цены на жилье также снижаются, курс доллара по отношению к другим мировым валютам не то, что уменьшается, а наоборот резко возрастает (например, к евро и к рублю) или же остается примерно на том же докризисном уровне (по отношению к японской йене, китайскому юаню). Более того, при финансовом кризисе в США происходит вообще невиданная вещь – наблюдается не отток, а приток капитала, в том числе – и из России.

По данным Министерства финансов США, чистый приток капитала в США в сентябре 2008г. составил \$143 млрд. по сравнению с пересмотренным показателем чистого притока капитала в предыдущем месяце в объеме \$21,4 млрд. В сентябре 2008 г. объем приобретений иностранцами долгосрочных американских ценных бумаг составил \$52,7 млрд. (в августе 2008 г. объем при-

обретений составлял \$8,1 млрд.). Приток капитала, образовавшийся от разницы принадлежащих американским и иностранным банкам денежных обязательств, по итогам сентября 2008 г. составил \$79,1 млрд. (месяцем ранее был зафиксирован отток \$8,8 млрд.).

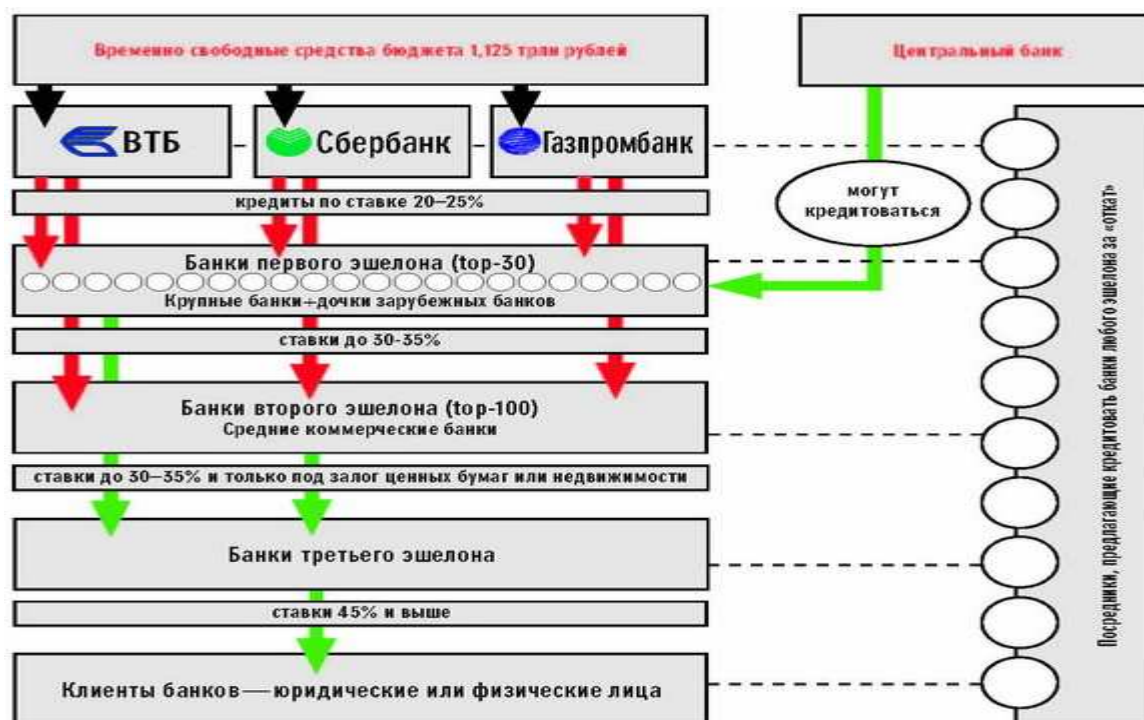


Рис. 10

Отсюда можно сделать простой и недвусмысленный вывод: кризис, в котором не представлены его основные свойства – это не кризис, а его имитация.

Но тогда возникает естественный вопрос: зачем это делается? Ответ, как это часто бывает в подобных случаях, достаточно прост – *пользуясь возникшей ситуацией взять под контроль иностранные активы*. В качестве инструмента для этого используется возросший по отношению к национальным валютам курс доллара.



Рис. 11

Произведем следующие простые оценки.

В настоящее время мировой продукт (иногда пишут «мировой ВВП»), оценивается в \$40-58 трлн. Верхняя цифра соответствует расчетам по так называемому *паритету покупательной способности*, отражающему соотношения и структуру цен внутри каждой страны. Т.к. далее речь будет идти об активах внутри этих стран, то логично использовать максимальную цифру, т.е. \$58 трлн.

Примерно 60% мирового продукта производится в странах Азиатско-Тихоокеанского региона. В список этих стран, помимо США, входят Китай, Япония, Северная Корея, страны Индокитая. Следует отметить, что финансовые системы большинства этих стран достаточно сильно привязаны к американскому доллару, поэтому в них сложно получить выигрыш от разнице валютных курсов.

Остальные 40% мирового продукта (\$23,2 трлн.) производятся в странах ЕС, Ближнего Востока, России, Африки. Условно назовем эту группу стран – странами 2-й группы.

Доллар пронизывает финансовую систему большинства стран мира. По оценкам экспертов, около 65% мирового валютного наполнения – это доллар. При этом около 25% долларов обращается непосредственно в США. Остальные 40% – за пределами США.

Поэтому легко получить следующую оценку: в финансовых системах стран 2-й группы суммарно обращается примерно $40 \times 0,4 = 16\%$ всех долларовых активов, которым соответствует $23,2 \times 0,4 = \$9,28$ трлн. производимого продукта.

С 1 августа по 24 октября 2008 г. курс €/ \$ снизился примерно на 17,4%. Если приближенно считать, что такое же снижение было и для других стран 2-й группы (например, курс российского рубля за рассматриваемый период уменьшился на 13%), то можно получить следующий простой вывод: за счет понижения курса национальных валют стран 2-й группы (как нас пытаются уверить – в результате всеобщего мирового финансового кризиса) США приобрели финансовый контроль над дополнительным мировым продуктом стоимостью \$1,61 трлн.

Иначе говоря, если до кризиса в мире обращалось некоторое количество ничем не обеспеченных долларов, эмитированных ФРС США, то после кризиса их объем этих уменьшился на \$1,61 трлн.

И это только в годовом исчислении. Но нам говорят, что кризис продлится около 3-х лет. Поэтому общий экономический выигрыш США составит примерно \$4,8 трлн., что составляет примерно половину государственного долга США.

Еще несколько подобных «кризисов», и проблема огромного долга США отпадет сама собой.

Приведенные выше оценки – это «оценки снизу», т.е. по минимуму. Выигрыш может быть более значительным, если у предприятий или банков начнут

требовать скорейшего возвращения кредитов под благовидным предлогом снижения, скажем на 10-15%, капитализации его компании. В 1929 г. при «Великой депрессии» по условиям кредитов под покупку акций, кредитор также имел право потребовать, чтобы заемщик вернул кредит в течение суток (так называемых маржинальный займ). Такие требования одновременно и неожиданно были предъявлены, и заемщикам пришлось срочно продавать акции, что вызвало резкое обрушение фондового рынка. А если при этом весьма кстати для кредитора упадут цены на нефть или металлы (основные статьи российских экспортных доходов), кредитор получит возможность приобрести активы должника за бесценок.

Если говорить о финансовой системе, то необходимо отметить и роль золота, которое до 1971 г. составляло основу мировых финансов. Но после 15 августа 1971 г., когда президент США Р. Никсон своим указом отменил привязку доллара к золоту, появились множество высоконаучных исследований, в которых утверждалось, что золото как средство расчета себя изжило, что нужно ему подыскать достойную замену. Иначе говоря, американский доллар.

При этом США и развитые страны Западной Европы не гнушаются значительную часть своих валютных резервов номинировать именно в золоте (табл. 5 из¹⁰).

Последний скачок цен на золото вызван заявлением Народного банка Китая о намерении увеличить долю золота в своих резервах с 600 тонн до 3-4 тыс. тонн¹¹. Увеличение доли золота в золотовалютных резервах КНР на 1% эквивалентно примерно 21% мирового предложения золота в год. Отчет World Gold Council свидетельствует, что спрос на инвестиционное золото резко вырос в 3-м квартале 2008 г. (до 382,1 тонны за квартал, на 56% по сравнению с прошлым годом). Это указывает на снижение доверия руководства КНР к доллару США, как резервной валюте.

Кстати, знаете ли Вы, как в действительности определяются так называемые «биржевые» цены на золото?

Таблица 5

№ п.п.	Страна	Доля золота в ЗРВ, %	Объем золота в ЗРВ, т
1	США	78,6	8133,5
2	Германия	67,4	3417,4
3	Франция	60,4	2803,1
4	Италия	69,8	2451,8
5	Швейцария	40,8	1145,2
6	Япония	2,1	765,2
7	Нидерланды	61,9	621,4
8	КНР	1	600
9	ЕС	31	562,7
10	РФ	2,5	450,3
11	Тайвань	4	423
12	Португалия	89,1	382,5
13	Индия	3,5	357,7
14	Венесуэла	28,3	356,8
15	Великобритания	14,5	310,3
16	Ливан	37,3	286,8

№ п.п.	Страна	Доля золота в ЗРВ, %	Объем золота в ЗРВ, т
17	Испания	39,7	281,6
18	Австрия	41,3	280
19	Бельгия	37	227,6
20	Алжир	4	173,6
21	Швеция	12,9	148,8
22	Ливия	4,6	143,8
23	Саудовская Аравия	10,2	143
24	Филиппины	10,5	137,6
25	Сингапур	2,1	131,7
26	ЮАР	10,1	127,4
27	Турция	4,1	124,3
28	Греция	82,7	116,1
29	Румыния	7	112,5
30	Польша	4,2	103,7
31	Таиланд	4,3	102,9
32	Австралия	11,5	84
33	Кувейт	4,6	79,8
34	Египет	4,3	79
35	Индонезия	26,5	75,8
36	Казахстан	3,3	73,1
37	Дания	26,7	69,5
38	Пакистан	0,4	66,5
39	Аргентина	5,1	65,3
40	Финляндия	12,1	54,7
41	Болгария	8,7	49,1
42	Африканский монетарный союз	1	38,9
43	Малайзия	8,8	36,5
44	Словакия	3,2	36,4
45	Перу	2,6	35,1
46	Бразилия	22,1	34,7
47	Боливия	30	34,7
48	Эквадор	не раскрывается	28,3
49	Сирия	11,2	26,3
50	Украина	3,6	21

В следующих 3 абзацах мы позволим себе процитировать с некоторыми сокращениями одну из статей, размещенных в Интернет. К сожалению, автор неизвестен, но мы считаем его мысли абсолютно правильными.

«Вы думаете, что идут торги на золотой бирже и баланс цен предложения и спроса является биржевой ценой? Ошибаетесь. Цена золота определяется членами семейства Ротшильдов, которые собираются в своем лондонском особняке и на основании биржевых заявок, происхождение которых знают только они, определяют, сколько должно стоить золото. 6-7 лет назад они опустили цену на золото до \$250 за тройскую унцию. Потом, как по мановению волшебной палочки, появилась масса статей о том, что золото перестало выполнять функцию сокровища и обеспечения части золотовалютных запасов, что от золота центральным банком надо избавляться. В результате центральные банки Швейцарии и Англии продали инвесторам по половине своих золотых запасов – около 2 500 тонн, (попробуйте догадаться, кто их скупил). Потом, в течение 3-х лет, цена на золото выросла более чем до \$1000 за унцию.

Сейчас она колеблется около \$750-800, но не беспокойтесь, когда станет нужно, она быстро вырастет и до 2-х и до 3-х тысяч долларов за унцию. Вернее не долларов, а каких-то других денег, которые придут на смену доллару.

Каждый может представить, что было бы для него в плане личного благосостояния, если бы он имел право определять цену золота для всего мира. Нужно ли было ему еще заниматься каким-либо бизнесом или этот бизнес стоит всех других видов бизнеса вместе взятых?»

По нашему мнению, никакого кризиса финансовой системы США нет. На самом деле происходит перегруппировка этой системы, возрастание степени ее подчиненности ФРС, подготовка к контролируемому обрушению долларовой пирамиды. Не исключено, что ФРС уже в самое ближайшее время в очередной раз удастся удивить мир. Например, вообще отказаться от приема раскиданных по всем странам американских долларов и перейти на новую валюту.

Поэтому до тех пор, пока российская финансовая система будет ориентирована на американский доллар, она обречена на кризисы.

3. Экономический кризис

Может показаться парадоксальным, но оценить сроки наступления нового экономического кризиса в России – несложно. Такие оценки авторами были выполнены в августе 2008 г.

Логика такого прогноза была следующей.

Современная российская экономика – неконкурентоспособна по сравнению с западной. Причин тому несколько: от субъективных – запущенностью материально-технической базы производства (рис. 12), до объективных, связанных со значительно более высокими энергетическими и финансовыми затратами на производство единицы продукции в более жестких климатических условиях (рис.13).

В результате кризиса 1998 г. рубль был существенно девальвирован по отношению к доллару, причем его курс не только был приведен в соответствие с реальным курсом доллара, но еще значительно – примерно в 2,5-3 раза искусственно снижен. В итоге искусственно создавалась потенциально неравновесная ситуация, когда за счет снижения заработной платы производителей российской продукции (выраженной в долларах) повысилась ее рентабельность, и на мировых рынках она стала конкурентоспособной с западной. Иначе говоря, конкуренция обеспечивалась и еще сейчас продолжает обеспечиваться за счет снижения доходов непосредственных производителей российской продукции.



Рис. 12

Естественно, что этот «запас конкурентоспособности» не может существовать вечно, рано или поздно он должен исчерпаться. Это произойдет в тот момент, когда реальные (т.е. действующие) рублевые курсы основных мировых валют станут равными их справедливым курсам. Тогда основа конкурентоспособности российской экономики будет ликвидирована, международная торговля с Россией прекратится. Для ее возобновления потребуется смена правил игры на финансовом рынке – произойдет новый кризис, который, скорее всего, завершится новой девальвацией рубля.

Таким образом, в основу схемы прогнозирования возможных сроков наступления нового экономического кризиса можно положить анализ динамики соотношения номинального и реального курса доллара по отношению к рублю.

По результатам выполненного в 2002 г. мониторинга цен одинаковых наборов товаров и услуг в США и России было установлено, что реальный курс доллара должен составлять 10,8 руб.¹².

При этом установленный ЦБ РФ номинальный курс \$ в 2002г. (окончание года) составлял около 31,8 руб./\$. То есть, в 2002г. имелось искусственное завышение курса доллара по отношению к рублю примерно в 2,95 раза.

По мере развития в последующие годы инфляционных процессов в России реальный курс рубля начал снижаться, приближаясь к его номинальному значению. Если бы при этом ЦБ РФ удерживал бы стабильный курс 31,8 руб./\$, то рублевая инфляция способствовала бы *сокращению* величины разрыва между реальным и номинальным значениями курса доллара. В итоге, снижались бы конкурентные преимущества российской продукции, обусловленные искусственным занижением курса рубля по отношению к доллару.

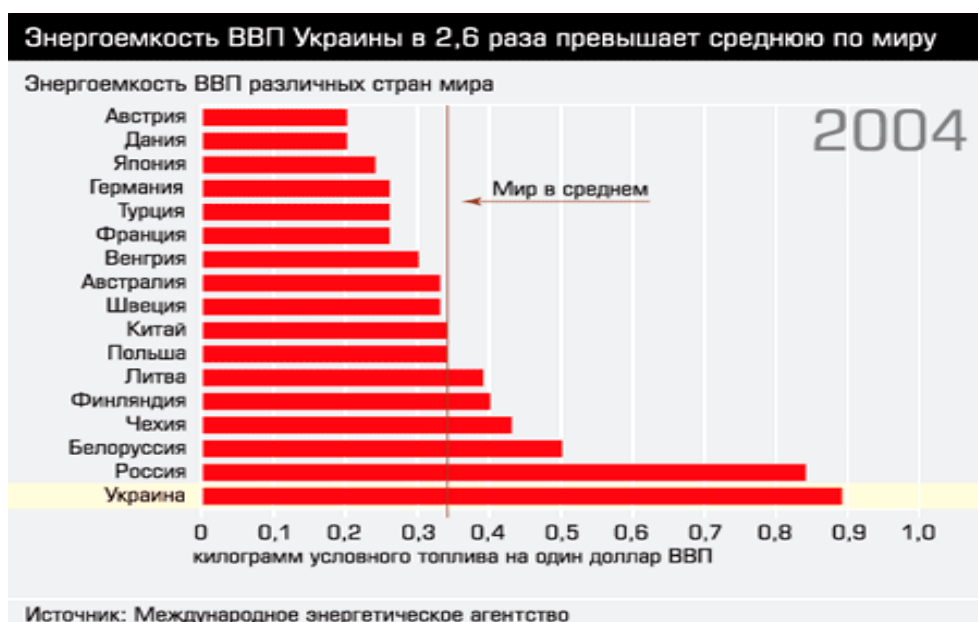


Рис. 13

С другой стороны, доллар также подвержен инфляции. При фиксированном обменном курсе инфляция доллара способствует *увеличению* величины разрыва между реальным и номинальным курсами доллара.

Специально следует отметить, что при проведении подобных макроэкономических прогнозов под инфляцией следует понимать не индекс потребительских цен, не базовую инфляцию, а величину дефлятора ВВП, определяющего изменение цен по максимально широкой номенклатуре товаров и услуг (рис.14, данные о величинах дефлятора ВВП США приведены по информации¹³).

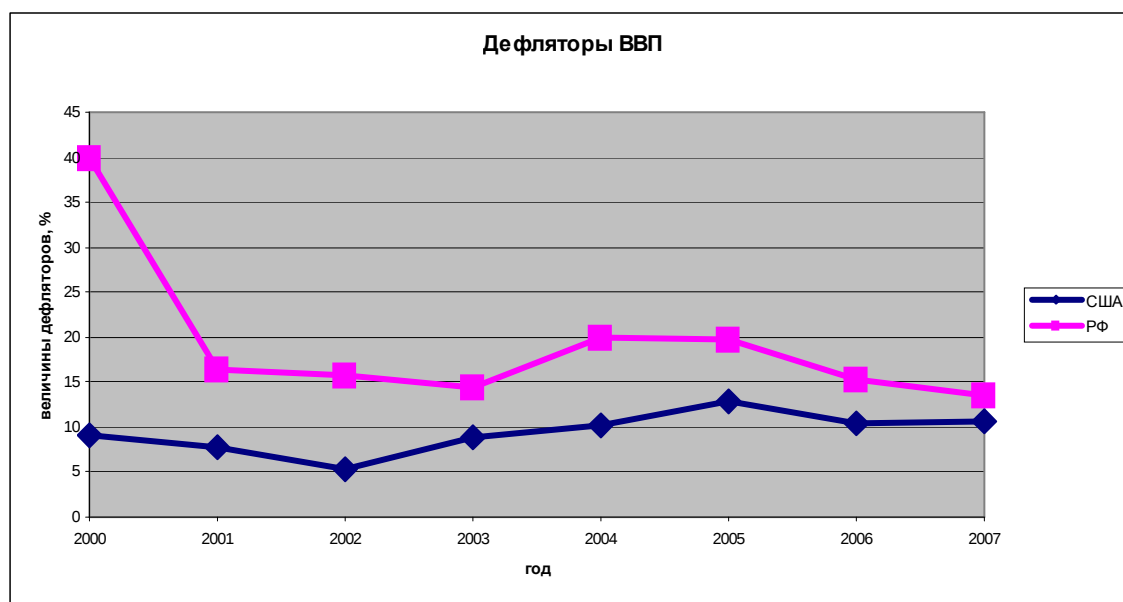


Рис. 14

Таким образом, имеются две тенденции, определяющие динамику «коридора» между номинальным и реальным курсом доллара. Поскольку инфляции в РФ выше инфляции в США, то постепенно происходит увеличение справедли-

вого курса доллара со скоростью, определяемой разностью российского и американского дефляторов (рис. 14 – светлая линия).



Рис. 15

С другой стороны, под давлением производителей российской продукции происходит снижение курса доллара, т.е. укрепление рубля (рис. 15 – темная линия). Когда эти две кривые пересекутся, должен произойти новый кризис, т.к. потенциал конкурентоспособности российской продукции на мировых рынках будет исчерпан.

При пролонгации данных за 2008 г. считалось, что после 2008 г. разница российского и американского дефляторов ВВП в их годовом исчислении будет такой же, как в 1-м квартале 2008 г., т.е. около 10% (информация о величине российского индекса-дефлятора ВВП содержится в¹⁴). Кроме этого, предполагалось, что после 2008 г. курс доллара будет снижаться с темпом 1,1 руб. в год, что соответствует скорости снижения в первой половине 2008 г.

БИВАЛЮТНАЯ КОРЗИНА (\$0,55+€ 0,45) (РУБ.)

ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ, BLOOMBERG.

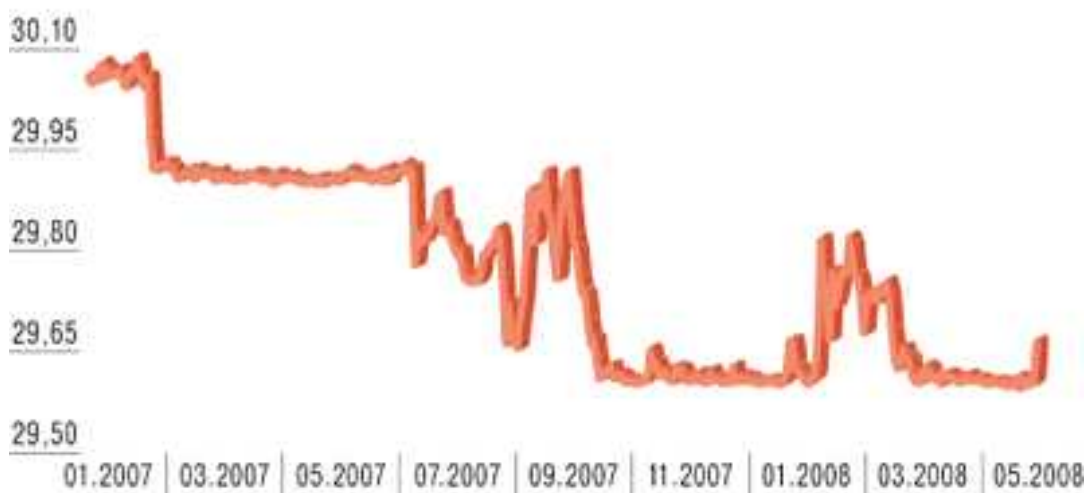


Рис. 16

Результаты анализа представлены на рис. 15, из которого видно, что новый кризис может наступить уже в конце 2010 г. – начале 2011 г. В качестве наглядного индикатора приближения кризиса могло бы стать достижение курса \$20 рублей.



Рис. 17

Следует сделать некоторые уточнения.

Во-первых, в структуре международной торговле РФ велика значимость стран ЕС, в которых валютой является не \$, а €. Поэтому логичнее вместо курса \$ рассматривать курс так называемой бивалютной корзины.

Справка.

Бивалютная корзина – операционный ориентир курсовой политики ЦБ РФ, введенный 1 февраля 2005 г., для определения реального курса рубля, по отношению к основным валютам, \$ и €. Первоначально соотношение € и \$ в бивалютной корзине было установлено как €0,1 и \$0,9. Через 1,5 месяца доля € увеличилась до 0,2. С 8 февраля 2008 г. ЦБ установил бивалютную корзину из 0,45 € и 0,55 \$ (данные15)

Динамика курса бивалютной корзины представлена на рис. 16.

При формировании модифицированного прогноза предполагалось, что после 2008 г. рублевый курс бивалютной корзины будет снижаться с постоянным темпом 0,5 руб. в год (рис. 17 – темная линия).

С другой стороны, реальная инфляция в России может оказаться значительно выше, чем официально представляемая Росстатом (скорее всего, значения дефлятора ВВП в конце 2007 г. занижались для того, чтобы отрицательно не повлиять на результаты парламентских и президентских выборов).

Этому есть много косвенных доказательств. Например, в16 представлены данные о ежегодных темпах роста денежной массы. На окончание 2007 г. она

составила 47,5%. Если темп роста ВВП в 2007 г. был около 8%, то индекс-дефлятор ВВП должен составлять около 36,5% при неизменной скорости обращения денег. А она не уменьшилась, скорее даже увеличилась, что ускоряет инфляционные процессы.



Рис.18

Определенный Росстатом индекс цен производителей за 1-е полугодие 2008 г. составил 16,2% (рис. 18). В годовом исчислении – это около 35%.

Особенно сильно выросли цены на продовольственные товары (рис. 19).

И даже если правительству удастся справиться с резким ростом цен, то в ближайшие годы следует ожидать ускорения темпов инфляции. Причина здесь не только в российской финансовой системе, а в общих темпах роста мировых цен на продовольствие (рис. 20).

Поэтому, по нашему мнению, после 2008 г. следует пересмотреть в сторону увеличения разницу в величинах дефляторов ВВП России и США, положив ее (очень оптимистично) равной не 10%, а 15%. Естественно, что это увеличит скорость возрастания справедливого курса бивалютной корзины по сравнению с предыдущим прогнозом (рис. 17 – светлая линия).



Рис. 19

Результаты анализа представлены на рис.17, из которого видно, что новый экономический кризис может наступить в конце 2012 г.



Рис.20

Таким образом, сроки наступления очередного экономического кризиса в российской экономике находятся в диапазоне 2010-2012 гг.



Рис. 21

Рассмотренный прогноз относился к стационарной структуре российской экономики и стабильным параметрам внешней системной среды. Естественно, что если экономика развивается в направлении от сырьевой к инновационной, то рубль может укрепляться и без ущерба для конкурентоспособности. К сожалению, этого не происходит.

На рис. 21 представлены данные об изменении структуры экономики РФ за 2007 г. Существенные изменения произошли в 3-х отраслях: нефтегазовой, банковской и в электроэнергетике. Остальные отрасли остались на прежнем уровне.

В 2007 г. увеличилась доля банковского сектора. Но с другой стороны, именно банковский сектор больше всего потерял за последний год. Увеличилась также доля электроэнергетики. Но если вспомнить об обстоятельствах ликвидации РАО «ЕЭС России», как перед этим росли его активы, то и здесь ничего хорошего ожидать не приходится. Более того, напрашивается вывод, что в прошлом году риски для российской экономики только возросли.

Таким образом, если ничего не менять, то наступление очередного экономического кризиса в российской экономике приходится на 2010-2012 гг.

Этот вывод подтверждается данными МЭР, представленными в одной из редакций «Концепции-2020»^{17,18} – рис. 22, 23.

Если на рис.23 продлить прямую линию (тренд) до пересечения с временной осью, то получим время, когда сальдо внешней торговли станет равным нулю. Это – 2011-2012 гг. На рис.22 ситуация представлена еще драматичнее – возможно наступление экономического кризиса уже в 2009-2010 гг.

Естественно, что в действительности никто не будет ждать точной даты начала экономического кризиса. Будут приняты упреждающие меры по заблаговременному выходу из создавшейся ситуации.

Самой простой для властей мерой может стать девальвация рубля. Скорее всего, она будет осуществлена в мягкой форме, т.е. с постепенным снижением курса рубля по отношению к доллару и евро.



Рис. 22

Представим прогноз наиболее мягкого ослабления рубля.

Из последних финансовых периодов для России наиболее успешным следует признать не 2007 г., а 2006 г., когда были заложены предпосылки для последующего роста. Кроме того, учитывая, что 2007г. – был предвыборным, не исключается некоторая манипуляция макроэкономическими статистическими данными.

В 2006 г. разница реального и справедливого курсов доллара составляла 12,33 руб. Поэтому если после 2007 г. поддерживать реальный курс доллара на 12,33 руб. выше справедливого, то пересечение кривых на графиках не произойдет (линии станут эквидистантными). Иначе говоря, при мягкой постепенной девальвации рубля появится возможность предотвращения экономического кризиса российской экономики.

Это отражено на рис. 24. Темная кривая означает минимальные курсы доллара на окончание соответствующего года. В 2009 г. – 30,5 руб., в 2010 г. – 33,34 руб., в 2011 г. – 36,5 руб., в 2012 г. – 40,12 руб.

Рассмотренный прогноз относился к стационарному состоянию мировой экономики и стабильным параметрам внешней системной среды. В частности, он предполагает стабильность основных мировых валют.

Но следует признать, что в последнее время это основное предположение не столь очевидно – американская и европейская экономика в последние годы испытывает значительные затруднения. Дело здесь даже не в ипотечном кризисе, а в запущенной и глубокой болезни американской финансовой системы, последние 37 лет (с 1971г.) выпускающей в обращение не обеспеченные реальными активами доллары. Долларовая пирамида, как и любая другая финансовая пирамида, когда-нибудь должна обрушиться.

САЛДО ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ (% ОТ ОБОРОТА) ИСТОЧНИК: ЦБ, МИНЭКОНОМИКИ

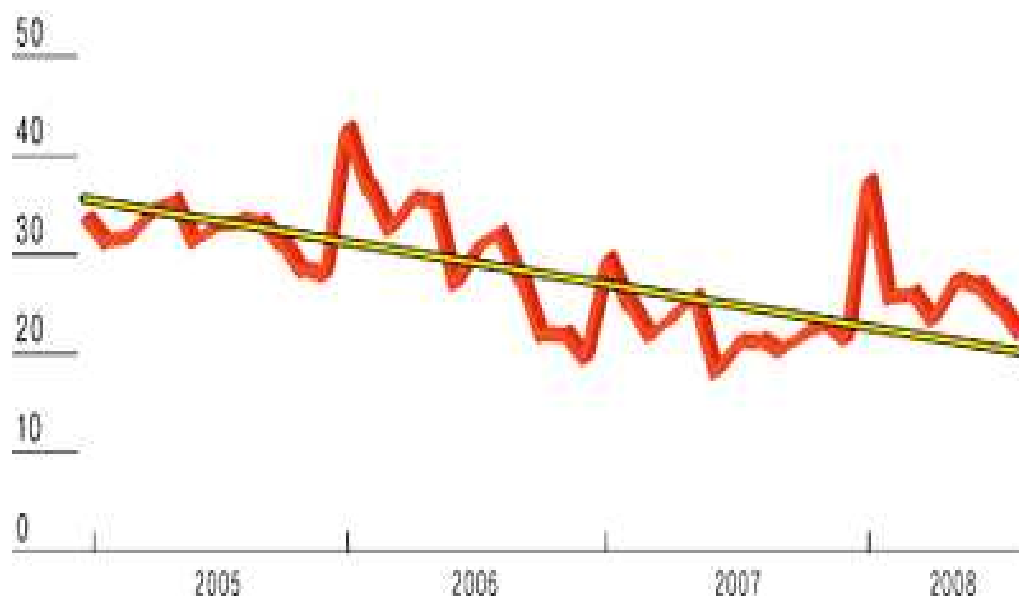


Рис. 23

Похоже, по некоторым индикаторам, что это время приближается.

В конце ноября 2008г. лидеры стран-членов организации Боливарианская альтернатива для Америк (ALBA) – Боливия, Венесуэла, Куба, Никарагуа, Эквадор, Гондурас – собрались на саммит и отказались от использования доллара при взаимных расчетах, заменив его на собственную валюту (сукре). В ближайшее время новую валютную зону планируется расширить за счет 18 стран Центральной Америки и Карибского бассейна: их лидеры уже приглашены на следующий саммит ALBA¹⁹. Аналогичные планы имеются и у российского руководства, неоднократно заявлявшего о желании перейти на региональную валюту – рубль. В этом контексте следует рассматривать активные контакты Д.Медведева с руководителями стран Латинской Америки.

Ранее Иран отказался от использования доллара в международных расчетах. Идут разговоры о введении новой валюты стран Ближнего Востока – динара залива.

15 ноября 2008 г. в США прошел саммит G20, посвященный проблемам мировой финансовой системы. И хотя на нем не были достигнуты конкретные результаты, решено было собраться в прежнем составе 2 апреля 2009 г. в Великобритании, т.е. проблема обозначена, и, несмотря на отсутствие реальных шагов, доверие к доллару начинает постепенно снижаться.

Из последних новостей следует обратить внимание на сообщение в²⁰. Оказывается, ФРС США выпустило в обращение беспроцентные краткосрочные обязательства, на которые в США имеется спрос. Иначе говоря, финансовые агенты считают, что на новогодние праздники им надежнее остаться с какими-то бумагами, чем с долларом. Новость должна насторожить, особенно, если вспомнить активизирующиеся в последнее время разговоры по введению новой валюты северо-американского континента – Американа.

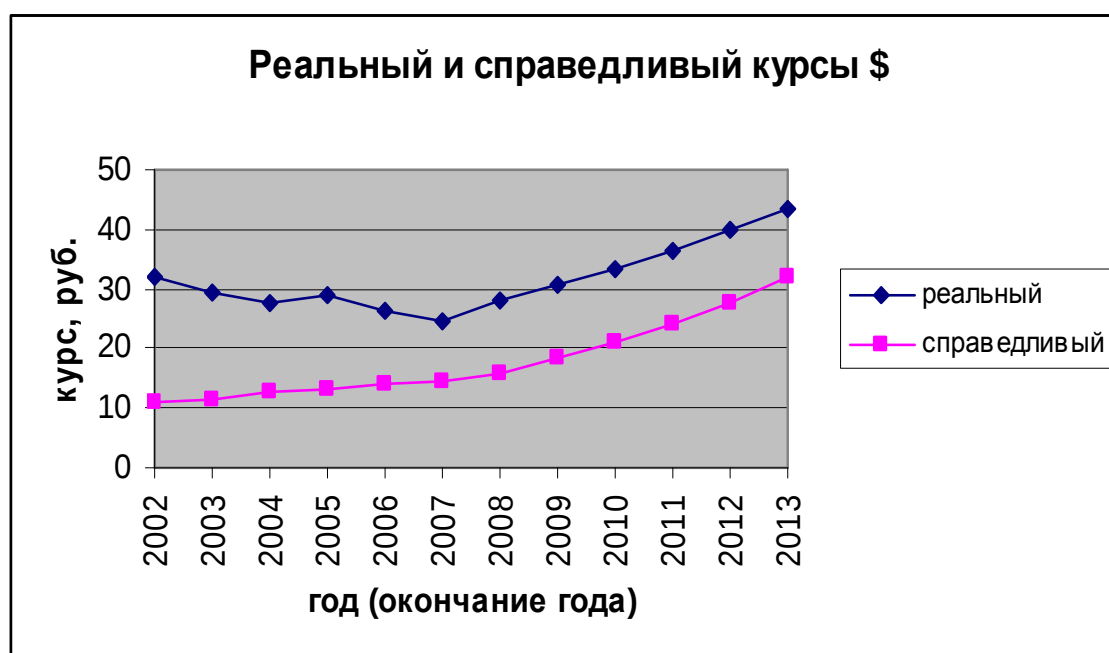


Рис. 24

Но вернемся к ситуации в России.

Таблица 6

	Нефть и нефте- продукты	Газ	Каменный уголь	Бурый уголь
Весь мир	2030 (5,15)	2041 (10,5)	2053 (56,2)	2056 (113,2)
Россия	2016 (0,53)	2057 (1,51)	2121 (5,12)	2135 (9,77)

Выше были оценены сроки наступления экономического кризиса, связанного с возможной потерей конкурентоспособности. Но, к сожалению, это только первая фаза. За ней может последовать более разрушительный этап, связанный с исчерпанием российских энергетических ресурсов.

В работе ²¹, опубликованной в 2003 г., авторы опубликовали возможные сроки окончания разведанных запасов нефти и газа в мире и в России. Результаты этих расчетов представлены в таблице 6.

Данные в первой строке – годы окончания ресурсов. Цифры характеризуют ситуацию, «в среднем», по всему миру, когда по мере исчерпания всех энергоресурсов к оставшимся все страны получают одинаковый доступ. В таблице 6 справочные цифры в скобках обозначают уровни добычи перед исчерпанием разведанных запасов. Единицы измерения для нефти и угля – млрд. тонн, для газа – трлн.м³.

Данные во второй строке относятся к России. Видно, что при современных темпах добычи нефти ее запасы могут быть исчерпаны уже к 2016 г., но по другим видам энергоресурсов есть возможность продержаться значительно дольше других стран.

За последние пять лет ситуация принципиально не улучшилась. Геолого-разведка стагнирует. Замминистра природных ресурсов Алексей Варламов недавно заявил, что известных запасов урана в России хватит до 2017 г., нефти – до 2022 г., газа и угля – до 2025 г. ²⁵.

Во всех деталях сложно представить масштабы тех экономических и социальных потрясений, которые нас могут ожидать уже через 8-10 лет. Возможный сценарий мы пытались описать в ²⁰, но, скорее всего, все будет намного драматичнее. В принципе, можно было напрячься и попытаться выправить ситуацию, создав, например, термоядерную энергетику и новые типы комбинированных ядерно-энергетических систем. Для этого нужно выстроить новую индустрию, изменить систему образования (нужны квалифицированные рабочие и инженеры, а не вороватые топ-менеджеры). Но, учитывая результаты деятельности за прошедшие восемь лет, скорее всего, ничего не получится. Одним укрепление вертикали власти здесь не обойтись.

4. Системный кризис

По нашему мнению, в современной России уже сложились основные предпосылки для перерастания финансового и экономического кризисов в системный социально-экономический и общественно-политический кризис.

В работах²²⁻²⁴ мы пытались обратить внимание на различные аспекты этого положения. Если кратко суммировать их результаты, то основные выводы будут следующими.

В настоящее время уровень жизни российских граждан таков, что только 13-15% могут позволить приобретение дорогих вещей, остальные 85-87% фактически живут от зарплаты до зарплаты²⁴. Такое стабильное положение сохраняется уже почти 4 года, несмотря на громкие политические заявления о постоянном и неуклонном повышении благосостояния российских граждан. Т.е. может быть, что повышение жизненного уровня действительно происходит, но только для 13-15% россиян; остальные этого улучшения практически не ощущают.

По нашим оценкам, в 2007г. российские граждане, занятые в сфере реального производства, получили доступ только к 17% созданного ими реального продукта; остальная часть распределилась по сфере услуг, силовым структурам, органам государственного управления, легальным и нелегальным образом уходило за рубеж (около \$218,5 млрд.).

При таком низком стимуле производительность труда объективно не может быть высокой, сколько бы совещаний на самом высоком уровне по ее повышению не проводилось.

Если бы в 2007 г. оттока капитала из России не было, то российские производители реальной продукции смогли бы получить более 29% произведенной ими продукции. Величина стимула к производительному труду возросла бы на 72%, т.е. весьма существенно. В этом случае создались бы объективные условия повышения производительности труда. Но в последние годы наблюдаются дефициты технических специалистов и производственных мощностей.

Большой отток капитала (легальный и нелегальный) несовместим также и с совершенствованием сферы услуг, системы государственного управления, силовых структур. При очень ограниченных располагаемых ресурсах нельзя одновременно производить большие накопления, восстанавливать разрушенные фонды, обеспечивать высокие экономический рост и уровень жизни населения, а также расплачиваться по долгам. Это – вещи, как правило, несовместные.

Проблемы малого и среднего бизнеса – основы конкурентоспособной экономики – до сих пор не решены, несмотря на то, что почти в каждом президентском послании о них что-то говорилось. Фактически этот бизнес задавлен местной бюрократией. Дело дошло до того, что бизнесмены просили президента не упоминать о малом бизнесе, т.к. после этого у них проблемы не только не решаются, а наоборот, обостряются. Между тем, малый бизнес мог бы играть

также важную роль в снижении оттока капитала, связывая его внутри страны, что особенно важно для России.

Общий объем финансирования всех национальных проектов составил примерно \$17 млрд. (по среднему курсу доллара – 25,455 руб.). В среднегодовом исчислении – \$8,5 млрд.. В 2007 г. среднегодовая величина финансирования всех проектов составляла 0,655% от ВВП или 3,54% от расходов федерального бюджета, т.е. почти столько же, сколько государство расходовало на оборону или теряло от плохого состояния дорог.

Для наглядности представления этой величины можно также заметить, что увеличение в 2007 г. личного состояния только одного О.Дерипаски составило \$14,7 млрд²⁵, что в 1,73 раза превосходит величину среднегодового финансирования всех 4-х национальных проектов. В итоге, в связи с явно недостаточным финансированием, эффективность этих проектов оказалась незначительной.

Жилье продолжает оставаться недоступным для большинства российских граждан²⁴. Финансовый кризис сделал эту проблему вообще не решаемой для основной части населения. Почти те же слова могут быть сказаны и о высшем образовании и науке.

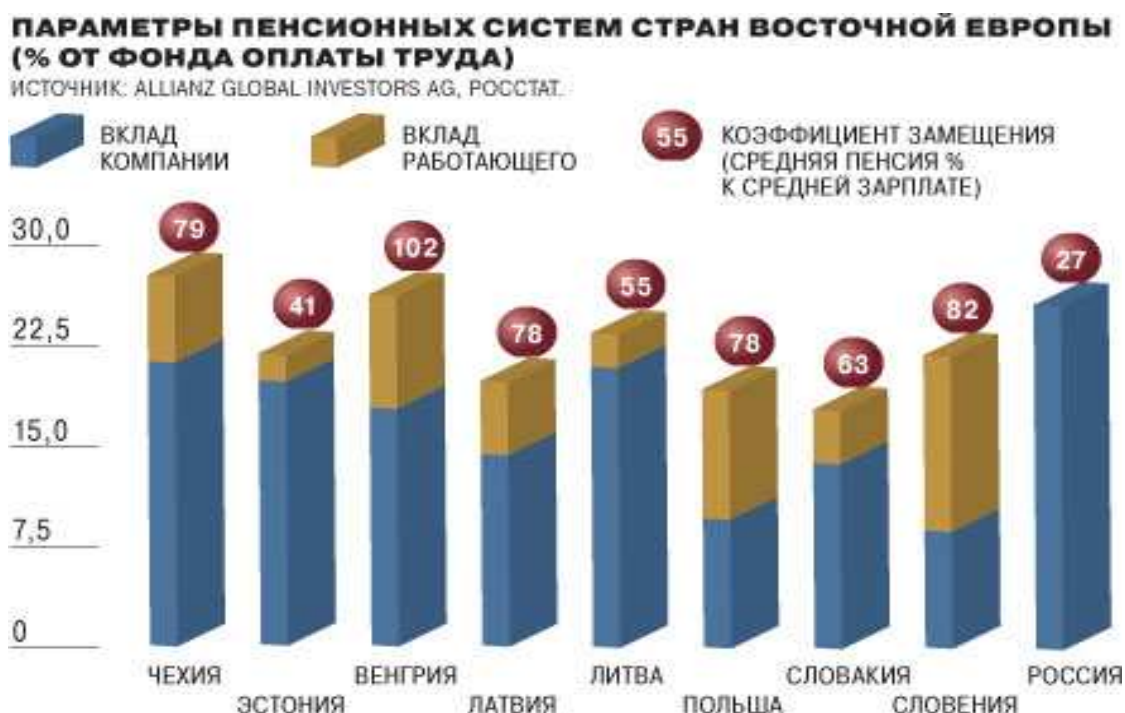


Рис. 25

Проблемы сельского хозяйства также завязли где-то в национальных проектах. До сих пор не решен земельный вопрос, а объемы производства основной продукции уже находятся ниже уровней продовольственной безопасности страны.

Инфляция (по всей совокупности товаров и услуг – около 25-35%) была очень большой и до финансового кризиса, а последние денежные вливания разгонят ее еще больше.

Большую тревогу вызывает высокий разброс по доходам граждан – по социальным группам и в региональном разрезе. Последний фактор приводит к значительному росту требуемых транспортных средств и обострению транспортных проблем вокруг и внутри основных российских городов, в первую очередь – около Москвы и С.-Петербурга, где в настоящее время проживает около 1/7 части всего населения России. Низкие доходы российских граждан фактически привели к изоляции Дальнего востока и Восточной Сибири.

Пенсионная система РФ фактически деградирует. По ее важнейшему показателю «коэффициенту замещения» Россия далеко позади не то, что развитых европейских стран, но и стран ближайших соседей (рис. 25).

Бедных в стране значительно больше, чем это утверждается в данных различных социологических исследований, основанных на официальном прожиточном минимуме. Реальный прожиточный минимум в 1,5-2 раза ^{22,25} выше официального. Поэтому доля бедных – примерно те же 85-87%.

Большая степень расслоения общества по доходам привела к широкому распространения частных охранных агентств, призванных охранять богатых от бедных и друг от друга. По нашим оценкам, ежегодно на содержание их сотрудников затрачивается примерно \$10 млрд., т.е. соответствует 1% ВВП.

Не надо также строить иллюзий по поводу данных этих исследований о высокой степени поддержки населением президента и правительства РФ: понятно, как проводятся эти исследования и как формулируются вопросы, на которые предлагается ответить, как производится манипулирование общественным сознанием. То же самое можно сказать о результатах парламентских и президентских выборов. Между прочим, дать им достоверную оценку, а не заниматься политическим аутотренингом – в интересах самой государственной власти.

По оценке фонда «Индем», объем коррупции в России в настоящее время составляет \$316 млрд. – 13% от ВВП. Скорее всего, большая часть этих денег уходит из страны. Вместе с перечислением средств в валютные резервы – почти \$0,5 трлн. – 1/3 ВВП. Власть что-то пытается сделать, но, к сожалению, значимого результата пока нет.

Если говорить о внешних источниках проблем национальной безопасности РФ, то необходимо указать на сжимающееся кольцо «цветных» режимов вокруг нашей страны. Прошедшие в последние 2-3 года парламентские и президентские выборы во многих странах из ближнего окружения РФ однозначно указывают на усиление роли США около российских границ. Примеры, что называется, на виду: Украина, Грузия, Польша, Литва. В перспективе – Греция, Пакистан: недаром там сейчас организованы беспорядки.

Противопоставить этому, к сожалению, уже нечего: в дипломатии, несмотря на красивые деликатные слова, признается только грубая сила.

А ее у России становится все меньше. В табл. 7 представлены данные о состоянии основного элемента российских Вооруженных Сил – ядерных сил

сдерживания.

Несмотря на заявления официальных СМИ о возрождении российских Вооруженных сил и военные парады, следует признать, что этот тезис не соответствует действительности: за последние восемь лет потенциал ядерных сил сдерживания значительно уменьшился (табл. 7 – по данным²⁷).

Не видно даже тенденций к его восстановлению. А у США имеется «возвратный потенциал», т.е. как бы сокращенные ядерные средства могут быть быстро восстановлены.

Аналогичная ситуация с обычными (т.е. с неядерными) вооружениями.

В табл. 8 по информации²⁸ представлены данные о закупках новой военной техники в 2007 г.

Таблица 7

Виды базирования носителей ядерных зарядов	2000 г. (начало)	2007 г.
Ракетные войска стратегического назначения		
количество МБР	756	489
количество боевых блоков на МБР	3540	1788
Военно-морской Флот		
количество БР на подводных лодках	328	192
количество боевых блоков на БР	1376	672
Стратегическая авиация		
количество стратегических бомбардировщиков	81	79
количество крылатых ракет	926	884
ИТОГО (количество зарядов)	5842	3344

Понятно, что при таких темпах перевооружения российских Вооруженных сил их растроченный в прошлые годы потенциал быстро не восстановишь.

Последние события в Южной Осетии наглядно это показали.

Таблица 8

Количество закупленной в 2007 г. новой техники, шт.

Наименование	Количество, шт.
Самолеты	3
Боевые корабли 2-го ранга и выше	1
Танки	31

Новый этап военной реформы, о начале которого объявил министр обороны 14 октября 2008 г., опять, также как и в 1998 г., странным образом совпал с финансовым кризисом, увеличивая общую неразбериху. Основная составляющая реформы направлена на сокращение численности Вооруженных сил. Что странно (кстати, эта странность присуща России в последние 20 лет),

так это то, что реформа планируется и проводится в отсутствии ясных целевых (доктринальных) установок, определяющих основные магистрали модернизации и развития российских Вооруженных сил.

Возможность парирования кризисных явлений существенно зависит от состоятельности и эффективности системы государственного управления. Ее основное назначение – рациональное использование ограниченных ресурсов для достижения заявленной цели развития общества.

5. Мировой кризис

Обычно, когда говорят о будущих мировых кризисах, имеют в виду перенаселение, экологические проблемы утилизации отходов, исчерпание разведанных запасов сырья, продовольственные проблемы.

Но существует еще один важный фактор, который может резко развернуть развитие цивилизации. И этот фактор не объективный, а очень субъективный, он обусловлен действием финансовых властей одной страны – США.

В настоящее время финансовая система США представляет собой наиболее значимую угрозу всему миру, которая, по нашему мнению, значительно сильнее угрозы от стратегических бомбардировщиков, атомных подводных лодок и ракет с ядерными зарядами. Более того, именно кризис финансовой системы США может инициировать боевое применение указанных средств нападения.

В современном мире все деньги являются «fiat money», т. е. они созданы по мановению руки одного государства – США. Их ценность целиком зависит от доверия к этому государству. Когда Бразилия, Россия или Аргентина печатают деньги по-стахановски, они подрывают свою экономику. Когда это делают США, риску подвергается весь мир.

С 1971 г. американский доллар отвязан от золота и остальных реальных активов. С этого момента США превратились в мирового фальшивомонетчика, который, как и всякий фальшивомонетчик, подрывает экономику соседей. Мировая экономика разделилась на две составляющие – реальную и виртуальную (подробнее см.^{2,3}). С 1913 г. функции американского банка выполняет ФРС – *частная* организация, созданная несколькими международными финансистами (в частности, Ротшильдами) и в настоящее время принадлежащая 20 частным американским банкам, которая закидала своими ничем не обеспеченными долларами весь мир (по оценкам некоторых экспертов, количество долларов в мире более, чем в 10 раз превышает стоимость реальных активов, т.е. виртуальная экономика – доминирующая часть всей мировой экономики). С 15 августа 1971 г. ФРС США, имеющая исключительное право долларовой эмиссии, фактически стала самым прибыльным предприятием в мире. Себестоимость выпуска банкноты в \$100 составляет несколько центов.

Еще раз вдумайтесь в статус ФРС – ЧАСТНАЯ организация, над которой американское правительство формально не имеет контроля и за результаты

деятельности которой формально не отвечает. Теперь Вы можете понять, где реальные причины последних мировых войн и где истинные корни коррупции.

В настоящее время базу мировой экономики составляет американский доллар. Он пронизывает экономику практически всего мира: 65-70% расчетов в мировой торговле осуществляются в американских долларах.

Это дает возможность американской экономике ежегодно собирать большую «дань» практически со всего мира, расплачиваясь за полноценные товары и услуги своей валютой, т.е. фактически – покрашенной в зеленый цвет бумагой. И если в 70-80-е годы на полученный таким образом доллар еще можно было что-то приобрести в США (например, недвижимость), то с введением в обращение «электронных денег» это становится все более проблематичным – печатанье доллара производится, в основном, для внешнего употребления.

Проще говоря, не затрачивая практически никаких средств на долларовую эмиссию, США обменивает полноценные товары на фактически ничего не стоящую бумагу.

Если, например, Россия содержит свои золотовалютные резервы в долгосрочных ценных бумагах США, не более, чем под 2-3% годовых и ежегодно отчисляет в резервы по \$175 млрд., то это означает следующее.

Во-первых, ежегодные государственные инвестиции России в американскую экономику составляют \$175млрд. Поскольку эти деньги, сначала полученные Россией за сырье и товары, затем возвращаются обратно в США, то чистым результатом такой деятельности является перекачка ресурсов из России в США.

Во-вторых, нужно быть очень наивным человеком, чтобы полагать, что эти деньги когда-нибудь обратно вернутся в Россию. Они или будут заблокированы в случае кризисной ситуации, как финансовые средства Ирана, Кубы и Северной Кореи, или более деликатным образом постепенно обесценятся, поскольку реальный темп инфляции в США существенно превышает процент по этим ценным бумагам. Фактически – это деньги, Россией навсегда отданы США в соответствии с существующим миропорядком. И высшие российские чиновники это хорошо знают. Поэтому они так обрадовались, когда им позволили потратить за семь следующих лет хотя бы \$30-40 млрд. на олимпиаду в Сочи. Хотя эта сумма составляет всего 3-4% от примерно \$1 трлн., которые до 2014 г. Россия переведет в США.

Аналогичная ситуация происходит с золотовалютными резервами Китая, Тайваня и ряда других стран с менее развитыми экономиками – они также хранятся в ценных бумагах США (рис. 26)

Ежегодный чистый приток иностранного капитала в экономику США в последние годы составляет около \$0,9 трлн.^{2,3}, и эта величина имеет устойчивую тенденцию к повышению (частично обусловленную инфляцией американского доллара). Это – «дань» всех стран мира организаторам долларовой пирамиды.

Но если это действительно так, то тогда возникает естественный вопрос: почему руководители многих стран продолжают играть с США в эту странную «игру» с гарантированным проигрышем для национальных интересов?

Наверное, потому, что эти руководители получают свою небольшую долю выигрыша. Таких руководителей нужно подобрать и «вырастить» заранее, собрав на них достаточно весомые компрометирующие материалы, по возможности пропустив их через «демократические выборы», организованные по образцу США.

Но, вообще говоря, демократия в странах-донорах в стратегическом смысле для США только помеха: демократические институты могут создать препятствия для перевода капиталов. Удобнее иметь дело с автократическими или еще лучше – с диктаторскими режимами, не нуждающимися ни в чьем одобрении своих действий по переводу капиталов за рубеж. Важно только, чтобы эти режимы были внешне управляемы, а их лидеры не отклонялись от американских установок. Иначе у них могут возникнуть такие проблемы, как у Ирака и С. Хусейна. Поэтому если в США и говорят об экспорте демократии, то только для того, чтобы с этим флагом вмешаться в дела других стран.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ РЯДА СТРАН (\$ МЛРД)

ИСТОЧНИК: ЦЕНТРОБАНКИ, ОЦЕНКИ МВФ.

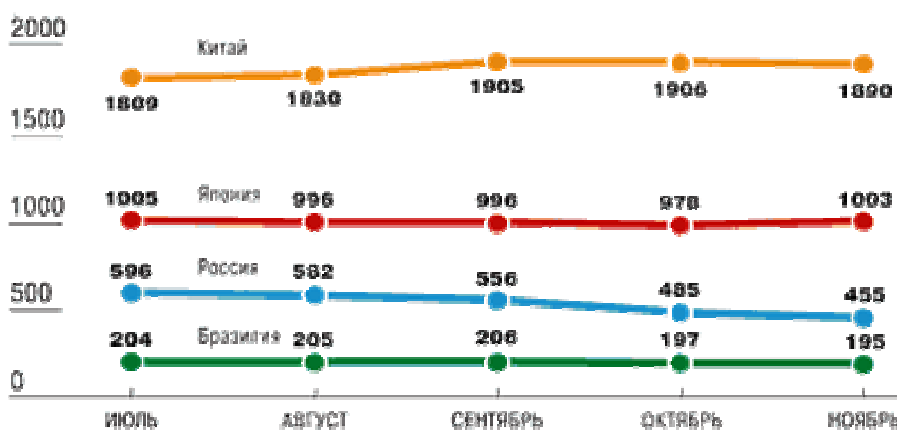


Рис. 26

Но и этого всего недостаточно – нет гарантии устойчивости и стабильности сформированного таким образом режимов. Поэтому для надежности, для удержания ситуации под контролем, используются вооруженные силы США.

В настоящее время доля США в общемировых военных расходах приближается к 50%². Такое ощущение, что США намерены в военном отношении противопоставить себя всему остальному миру.

Поэтому основу стабильности американской валюты сегодня следует искать не в экономике (там ее уже давно нет), а в военной мощи США. Именно она обеспечивает тот миропорядок, когда в мире еще обращается американский доллар. То есть вооруженные силы США предназначены не для национальной обороны, а для создания условий обращения американской валюты по всему миру, международного рэкета.

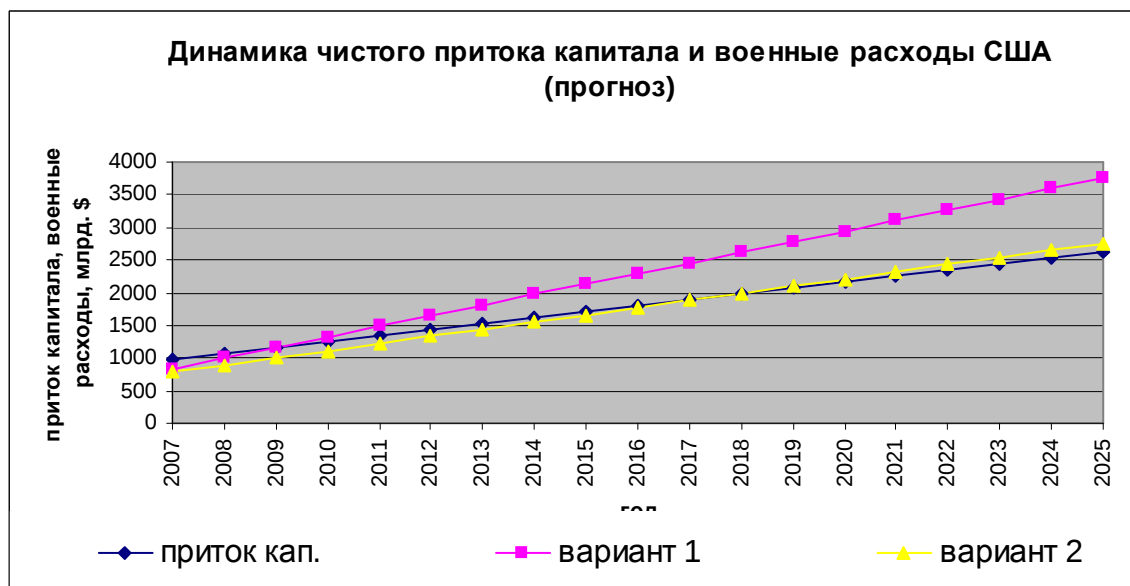


Рис. 27

До каких пор это может продолжаться? Для ответа можно сопоставить прогнозируемые величины ежегодных иностранных инвестиций в экономику США за счет чистого притока капитала, с одной стороны, и военных расходов – с другой. Пока величина чистых иностранных инвестиций (это своеобразный доход частного предприятия под названием «ФРС США») превышает военные расходы (для предприятия «ФРС США» они представляют себестоимость выпускаемой «продукции» или затраты), существующий порядок будет сохраняться.

Но когда ежегодные военные расходы превысят чистые иностранные инвестиции в экономику США, то дальнейшая подобная деятельность ФРС США станет экономически невыгодной, и существующий экономический порядок неминуемо должен измениться – затраты становятся выше дохода, надутый долларовый пузырь должен будет лопнуть.

Указанное изменение приведет к существенной модернизации правил игры в мировой экономике и финансовой системе. Это неминуемо повлечет за собой системные кризисы, которые в первую очередь, конечно, затронут развивающиеся страны БРИК – Бразилию, Россию, Индию и Китай. Достанется Японии, Тайваню, а также странам – участницам СНГ.

Для прогнозирования времени наступления этого кризиса следует распространить на будущее современные тенденции изменения величин чистых иностранных инвестиций и военных расходов для США (рис.27).

На нем представлена динамика ежегодных чистых иностранных инвестиций в текущих ценах (темная линия).

Тенденции изменения военных расходов США рассчитывались для 2-х вариантов^{2,3}. В обоих вариантах определялись не только собственно расходы на создание вооружения, но и дополнительные расходы на военное строительство, финансирование социальных программ ветеранов, войну в Ираке и Афгани-

стане, обслуживание ядерного арсенала, военные расходы по линии Госдепартамента а также расходы на обеспечение безопасности территории США.

В первом варианте считается, что ежегодные дополнительные военные расходы впредь будут увеличиваться такими же темпами, как официальный военный бюджет США в период 2006-2007гг. Это – пессимистическая оценка.

Второй – оптимистический – вариант (светлая линия) соответствует случаю, когда величина ежегодных дополнительных военных расходов США принимается неизменной и равной \$216,8 млрд.

В первом случае время T_1 наступления кризиса оценивается 2010-2011 гг. Во втором $T_2 = 2020-2025$ гг.

Таким образом, если установленные тенденции сохранятся в ближайшем будущем, то мировой экономический кризис может разразиться уже через 2-3 года; в лучшем случае – в следующие 15 лет.

Понятно, что проявления кризисных явлений должно будет проявиться до момента наступления полномасштабного системного кризиса – никто не собирается ждать наступления его вычисленного срока, будут приняты заблаговременные меры. Поэтому уже в следующем десятилетии мировую экономику ожидают большие потрясения.

Их приближение заставляет руководителей ведущих стран мира пытаться сделать шаги по модернизации мировой финансовой системы. 15 ноября в США состоялась первая встреча лидеров стран G20, на 2 апреля в Великобритании запланирована следующая.

Но, скорей всего, все эти встречи лидеров G20 ничем не закончатся – США добровольно не откажутся от ежегодных \$1 трлн., имея в качестве аргумента самые мощные в мире вооруженные силы. Т.е. консультации лидеров стран могут только оттянуть наступления кризиса. А когда ему следует произойти, решат сами США.

Индикатором может быть курс доллара. До тех пор, пока внешним экономическим агентам (например, российским олигархам) нужно будет возвращать номинированные в долларах кредиты, доллар не обвалится, кризиса мировой финансовой системы не будет: «сильный» доллар возвращать сложнее. Но когда все основные кредиты будут возвращены, а многие предприятия скуплены, тогда можно будет позволить другим странам тратить по своему усмотрению накопленные доллары (например, на олимпиаду). Тогда до обрушения долларовой пирамиды останется немного времени.

Далее возможны два варианта развития событий – мирный и военный.

В мирном варианте США, манипулируя ценами, сначала скупают за рубежом максимальное количество активов. Для этого они своевременно опустили нефтяные цены, примерно так же, как это было в 90-е годы прошлого века при развале СССР. Любой нормальный человек не поверит, что цена какого-либо универсального сырья может снизиться в 3-4 раза из-за снижения темпов роста

экономики на несколько процентов. Так что падение нефтяных цен – это целенаправленное воздействие, преследующее целью поставить экспортеров в сложное финансовое положение, и затем по дешевке скупить их активы.

Кроме того, происходит интенсивная эмиссия новых долларов. Когда сообщает, что ФРС снизила учетную ставку с 5% до 0,25%, это означает, что доллар потерял остатки своей стоимости. Но что бы продержаться еще какое-то время, ФРС вынуждает и другие банки, например Европейский центральный банк, банки Англии, Канады, Швеции также снижать учетные ставки.

Следующим шагом, скорее всего, будет отказ от доллара (долларовый дефолт) и переход на валюту типа амеро – новую валюту североамериканского континента. Иначе говоря, весь остальной мир может теперь использовать приобретенные ранее доллары не как деньги, а только для коллекций.

Но мирный путь имеет один недостаток – доверие к американской валюте будет потеряно на значительное время. Поэтому «мировому закулисью», т.е. лицам, которые находятся за спинами президентов и в действительности управляют миром, придется переносить свою активность на другие страны, например, Францию, Германию, Китай, Россию.

Это может оказаться не совсем удобным. Поэтому не исключен военный вариант развития событий.

Переход на амеро может быть представлен, как вынужденная мера в ответ на чрезвычайную ситуацию, в результате которой США сильно пострадают. Например, на ядерную, бактериологическую или химическую атаку со стороны террористов (кстати, обратите внимание, в СМИ уже появились сообщения американских спецслужб о готовящемся ядерном террористическом ударе по США). Вероятно, атаке будут подвержены штаты США, где в наибольшей степени представлены эмигранты или граждане США в первом-втором поколениях. Впрочем, для списания \$50 трлн. долга, явно неподъемного для нескольких поколений американских налогоплательщиков, могут не пожалеть и население других штатов, а также – некоторых дружественных стран, например, Израиля или Канады. Технология организации такой чрезвычайной ситуации опробована 11 сентября 2001 г. Теперь она будет модернизирована, чтобы не были видны те нелепости, которые не удалось скрыть в 2001 г.

Возможен также вариант с новой мировой войной, после которой все можно начать заново. После нее услужливые СМИ, манипулируя общественным сознанием, все вывернут наизнанку, и скоро значительная часть населения Земли будет восхищаться действиями хороших американских парней и их руководителями.

Если вспомнить историю, и посмотреть на нее с точки зрения мировых финансистов, то обнаруживаются интересные вещи.

Любопытный факт – Первая мировая война началась через несколько лет после образования ФРС (ФРС окончательно сформировалась в 1913 г.). Это не было случайностью: уже в начале 19 века стал вопрос об экспансии американ-

ского доллара и английского фунта. Известно, что по окончании войны состоялось тайное собрание ведущих финансистов мира, на котором Германия и Россия были исключены из списка основных финансовых центров. Т.е. российский рубль и немецкая марка перестали быть мировыми валютами.

Следующими должны были стать Англия и Франция. Для этого потребовалась Вторая мировая война, основными фигурантами в которой стали Германия и СССР, но основной выигрыш получили США. В 1944 г. в английском Бреттон-Вуде без участия СССР было подписано соглашение, по которому единственной мировой резервной валютой стал американский доллар. И хотя после «Великой депрессии» он уже был значительно обесценен по отношению к золоту, все же эта золотая связь окончательно не была разорвана.

Оставалось сделать последний логический шаг – разорвать эту связь, что и было сделано Р. Никсоном в 1971 г. И далее, как в известном анекдоте – «после этого мне карта и пошла». Теперь ФРС, не заботясь о золотом эквиваленте доллара, фактически начала печатать фальшивые деньги и распространять их по всему миру с помощью коррумпированного правительства и американских вооруженных сил. Но опять проблема – этим вооруженным силам нужно платить. Причем, реальными ценностями и во все возрастающих объемах. Поскольку все большее число стран недовольны зеленой бумагой, которую в США очень трудно обменять на реальные ценности, и всем им нужно постоянно угрожать.

Поэтому рано и поздно должен настать момент, когда целесообразно начать все заново. И если первые два этапа решено было оформить, как мировые войны, то и следующий также может закончиться очередной мировой войной.

А пока продолжается работа по удержанию зоны доллара, в том числе – силовым путем. Основная причина большинства современных региональных конфликтов имеет долларовую подоплеку. Например, последний военный конфликт на Кавказе между Грузией и Южной Осетией с участием России.

Комментируя события в Южной Осетии, почти все аналитики, отвечая на вопрос «кому это выгодно?», называют США. С этим мы согласны. Но, по нашему мнению, гораздо более важным является вопрос «для чего это им нужно?». В СМИ приводятся варианты ответов типа «усилить контроль транспортировки энергоресурсов», «создать плацдарм для возможного нападения на Иран и усиления своего присутствия на Ближнем Востоке» и т.д. С этим мы тоже согласны, но все же вопрос «зачем?» остается, лишь перемещаясь с тактического уровня на стратегический.

Зачем создавать проблемы России, которая исправно платит США ежегодную дань в сотни миллиардов долларов (в 2006 г. сначала в валютные резервы РФ, а затем – в США было перечислено около \$118 млрд., в 2007 – \$175 млрд., по состоянию на начало августа 2008 г. – \$118 млрд.)? Зачем создавать проблемы покладистому плательщику, который подобен курице, несущей золотые яйца?

Есть только два ответа на этот вопрос: или США считают, что размер дани недостаточен, а мирными способами убедить в этом российское руководство не удалось, или США почувствовали угрозу этому порядку в будущем.

Посмотрите, что получается. Конфликт между Грузией, Южной Осетией и Абхазией тлеет уже более 15 лет и мог бы продолжаться еще столько же. Но как только избранный российский президент Д. Медведев объявил о планах создания в России регионального финансового центра и использования рубля в качестве региональной валюты, через три месяца был нажат спусковой крючок и конфликт «выстрелил». США поняли, что их доллар, на котором держится вся американская экономика и их мировое влияние, может быть потеснен на азиатских рынках. По нашему мнению, это основная стратегическая причина эскалации грузино-южноосетинского конфликта, в который втянута Россия. Свой доллар американцы не кому не дадут в обиду.

Схема действий примерно такая же, как в войне в Югославии. Проблемы сербов и хорватов существовали длительное время. Но как только Европа с начала 1999 г. ввела евро, как альтернативную доллару валюту, через те же три месяца она получила Балканскую войну, существенно подорвавшую зарождающуюся европейскую финансовую систему: через непродолжительное время курс евро снизился с \$1,25 до \$0,8.

Если пытаться проводить более отдаленные исторические аналогии, то сегодняшняя ситуация в России напоминает ситуацию 1904 г. накануне русско-японской войны. И что любопытно, в 1897-1898 гг. в России прошла денежная реформа, поставившая рубль наравне с французским франком и английским фунтом. И не менее любопытно – в августе 1898 г. правительство России распространило ноту, содержащую идею проведения первой международной конференции по обеспечению мира и ограничению вооружений, а затем началась русско-японская война и последующая за ней финансовая зависимость России от Франции и Англии.

Так что за прошедшие сто лет технология принципиально не изменилась, существенно сократились только сроки исполнения.

С другой стороны, из этой гипотезы следует, что проблемы в финансовой системе США продолжают нарастать, иначе бы не было необходимости в резких действиях. Это увеличивает вероятность возникновения мирового кризиса уже в ближайшие годы.

Декабрь 2008 г.

Список использованных источников

1. «Коммерсантъ» № 136(3953) от 5.08.2008 г. (по данным Reuters).
2. Гриняев С.Н., Рябошапко В.А., Фомин А.Н. Прогнозирование времени наступления кризиса мировой экономической системы на основе анализа динамики военных расходов США. Вестник Академии военных наук № 4(21) 2007 – М.: филиал ФГУП «Военное издательство МО РФ» «Типография Воениздата», 2007
3. Гриняев С.Н., Фомин А.Н. Монография. Мировая экономика: миф или реальность. М., «Фонд ИВ», 2008
4. «Ведомости» № 175(2197) от 17.09.2008 г.
5. Guide № 220(4037) от 2.12.2008 г.
6. Гриняев С.Н., Рябошапко В.А., Фомин А.Н. Перспективы экономического возрождения России: взгляд с начала 2008 г. Вестник Академии военных наук № 3(24) 2008 — М.: 4-й филиал Воениздата, 2008
7. «Ведомости» № 199(221) от 21.10.2008 г.
8. «Новое время» № 40(86)
9. «Ведомости» № 201(223) от 23.10.2008 г.
10. Дм. Татаринов «В ожидании нового блеска» Business Guide «Коммерсантъ», 2008
11. «Коммерсантъ» № 215(4031) от 26.11.2008 г.
12. Малеев В.М., Рябошапко В.А., Фомин А.Н. Экономические аспекты военной безопасности. Вестник Академии военных наук № 2(3)- 2003 – М.: 12 ЦТ МО, 2003
13. <http://e3.prime-tass.ru/macro/index.aspx#datatable>
14. <http://www.financialblog.ru/2008/06/16/vvp-rossii-v-pervom-kvartale-2008-goda.html>
15. http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B8%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D0%BA%D0%BE%D1%80%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B0
16. «Коммерсантъ» №137(3954) от 6.08.2008 г., с.2
17. «Коммерсантъ»т № 139(3956) от 8.08.2008 г.
18. «Коммерсантъ» от 24.09.2008 г.
19. <http://www.utro.ru/articles/2008/11/28/783916.shtml>
20. «Коммерсантъ» от 11.12.2008 г.
21. Рябошапко В.А., Фомин А.Н. Нефтяная ловушка для демократии (XX век возвращается?). Вестник Академии военных наук № 3(4) 2003 – М.: 4 филиал Воениздата, 2003
22. Рябошапко В.А., Фомин А.Н. В августе 2004-го. Вестник Академии военных наук № 4(9) 2004 – М.: 4-й филиал Воениздата, 2004
23. Рябошапко В.А., Фомин А.Н. Уровень и качество жизни населения – основные агрегатные показатели эффективности долгосрочной государственной политики в сфере национальной безопасности. Вестник Академии военных наук № 3(12) 005 – М.: 4-й филиал Воениздата, 2005.
24. Гриняев С.Н., Фомин А.Н. Первоочередные мероприятия модернизации социально-экономической и общественно-политической системы РФ. Взгляд со стороны электората. ж. «Имперское возрождение» № 6(14) – М., 2007
25. «Коммерсантъ» № 38(3855) от 07.03.2008.
26. <http://www.rosbalt.ru/2008/02/06/453658.html>
27. http://nvo.ng.ru/armament/2008-02-08/1_army.html
28. «Ведомости» № 119(2141) от 1.07.2008 г.