

«КОЛЬЦО НИБЕЛУНГА» НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

МЫ НАХОДИМСЯ В САМОМ НАЧАЛЕ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

Федеральная резервная система США (ФРС) объявила 9 апреля о запуске программы поддержки американских предприятий на общую сумму до \$2,3 трлн. Председатель Федерального резерва Джером Пауэлл заявил, что ФРС намерена использовать свои полномочия «решительно, активно и агрессивно», пока не появится уверенность в том, что экономика США начала восстанавливаться. Тем временем гуру американской дипломатии Генри Киссинджер предрек экономический хаос на поколения.

*Стал поминальной тризной
веселья, пышный пир.
За радость испокон веков
страданьем платит мир.*

ИЗ АВЕНТЮРЫ XXXIX
«ПЕСНИ О НИБЕЛУНГАХ»
(DAS NIBELUNGENLIED)

Глобализация не умерла (вместо увертюры)

Глобализация, ставшая итогом многолетнего интеграционного процесса преобразования национальных экономик и политических отношений между странами в единую геоэкономику, опять подвергается испытанию на прочность. С формированием общемирового рынка, ослабившего национальные суверенитеты, управлять глобальным развитием и не допускать кризисов и перегрева экономик стало намного сложнее, так как это требовало синхронизации усилий монетарных и политических властей ведущих стран. Но вместо этого в мире усиливался протекционизм и национальной эгоизм, возникли риски нового глобального кризиса и нового передела мира.

Мировая экономика к началу 2020 была уже серьезно больна и уже стояла на грани рецессии, перспективы ее роста зависят исключительно от увеличения объема кредитования потребителей, а беспрецедентное неравенство стало одной из самых больших социально-экономических угроз. Проблема распространения коронавируса внезапно ускорила все негативные процессы.

Иллюзия всевластия финансового капитала, основанная на силе доллара, на бесконечном монетарном стимулировании и на превращении большинства мировых активов и ресурсов в финансовые инструменты, внезапно рассеялась в марте 2020 года, в огне биржевой паники «сторело» до \$30 трлн.

Но... глобализация не умерла, иначе бы мы увидели не отчаянные попытки ведущих держав восстановить мировые товарные и производственные цепочки и решить экономические проблемы колоссальными объемами эмиссий долларов, евро, юаней и иен, а реальные процессы создания самодостаточных «больших пространств» и процессы экономического развития на основе внутренних факторов.

Таким образом, рецессия 2020 года и кризис на финансовых рынках — это не финал драмы, а лишь первая еще часть. То, что произошло этой весной, и то, что будет происходить дальше, можно сравнить с тетралогией Рихарда Вагнера «Кольцо нибелунга». Финансовый мир последовательно поставит на своей сцене вариации четырех великих опер: «Золото Рейна», «Валькирия», «Зигфрид» и «Гибель богов».

«Золото Рейна»

Сейчас мы наблюдаем финал первой части тетралогии. Сияющий дворец богов «золотого миллиарда», иерархическая система постиндустриальной экономики, в которой реальное богатство возникает из эксплуатации ресурсов развивающихся стран, — все это сейчас под угрозой и может быть обрушено свирепой стихией рынков.

Бог Уолл-стрит решителен, высокомерен и жаден, но ему для спасения требуется «золото», которое добывается теми, кого поработила гегемония доллара — современная аллюзия золотого кольца нибелунга.

Дело в том, что глобализация по американским правилам и длительный период низких ставок и программы количественного смягчения ФРС США сделали доллар самой популярной валютой фондирования во всем мире и валютой резервов. Кроме того, в системе международной торговли и на рынке сырья доллар является основной валютой расчетов. Весь мир привык получать за свои товары доллары, и пока не началось обрушение активов и сырьевых рынков, недостатка в долларах не было. Закрытие целых стран и отраслей на карантин из-за COVID-2019, анабиоз рынков капитала, обрушение фондовых и сырьевых площадок, тотальное обесценение активов и резкое торможение мировой торговли привели к дефициту долларов на внешних для США рынках. Этот дефицит оценивается в \$12 трлн, и он держит в заложниках экономики развивающихся стран. Долларовые обязательства для многих стран и корпораций становятся все более дорогими, и одновременно из-за кризиса у них остается все меньше и меньше денег для погашения долгов. ФРС США остается главным центробанком планеты. И Фрезерву придется засыпать мир долларами, чтобы это покрыло все обязательства. По всей видимости, объявленной программой выкупа активов в \$4 трлн и \$2 трлн помощи от администрации США дело не ограничится, но из-за этого «зеленого золота» и возобновления доступа к рынкам сбыта, прежде всего к американскому рынку, среди стран, глубоко вовлеченных в мировую торговлю, развернется нешуточная борьба. Светлый мир богов не будет прежним, но их чер-



ТЕКСТ Александр Лосев,
генеральный директор
УК «Спутник —
Управление
капиталом»

ФОТО Getty Images,
Heritage Images / Fine
Art Images / DIOMEDIA