

# **НАШ ДОЛЛАР — ВАША ПРОБЛЕМА**

## **Кеннет Рогофф**

## Smart Reading

**Наш доллар – ваша проблема.  
Семь бурных десятилетий  
истории и перспективы  
мировых финансов.  
Кеннет Рогофф. Саммари**

## Smart Reading

Наш доллар – ваша проблема. Семь бурных десятилетий истории и перспективы мировых финансов. Кеннет Рогофф. Саммари / Smart Reading — «Смарт Ридинг», 2026 — (Smart Reading. Ценные идеи из лучших книг. Саммари)

Это саммари – сокращенная версия книги «Наш доллар – ваша проблема. Семь бурных десятилетий истории и перспективы мировых финансов» Кеннета Рогоффа. Только самые ценные мысли, идеи, кейсы, примеры. После Второй мировой войны доллар стал неоспоримым властителем мировой экономики: валюты, золото, нефть и даже кризисы измеряются в долларах. США десятилетиями жили в режиме «непомерной привилегии» – занимали дешево, тратили свободно и использовали валюту как оружие. Но, как утверждает экономист Кеннет Рогофф, сегодня эта система трещит по швам: рекордный госдолг, растущие ставки и раздражение других стран заставляют задуматься: что будет, если доверие к доллару иссякнет?

## Содержание

«Непомерная привилегия доллара»	6
Как и почему доллар пришел к власти	7
Конец ознакомительного фрагмента.	9

**Smart Reading**  
**Наш доллар – ваша проблема. Семь бурных десятилетий истории и перспективы мировых финансов.**  
**Кеннет Рогофф. Саммари**

Оригинальное название:

**Our Dollar, Your Problem: An Insider's View of Seven Turbulent Decades of Global Finance, and the Road Ahead**

Автор:

**Kenneth Saul Rogoff**

## «Непомерная привилегия доллара»

Со времен Второй мировой войны доллар США – доминирующая мировая валюта. Более того, его господство сегодня не имеет аналогов в истории. Он прочнее любых других денег на их пике, не в последнюю очередь в связи с глобализацией. Это стандарт для мировой торговли, резервов и финансов, а долг в долларах считается самым надежным активом.

**Примерно 90 %** операций по обмену валюты осуществляются с участием доллара. Дешевле использовать доллар в качестве валюты-носителя для конвертации двух валют в ходе двух сделок, чем обменивать их напрямую.

**Около 80 %** – доля мировой торговли нефтью в долларах.

**60 %** валютных резервов хранятся в долларах.

Это, конечно, дает огромные преимущества США: они могут брать дешевые займы, эффективно вводить финансовые санкции и поглощать мировой приток капитала. Экономисты называют это «непомерной привилегией доллара».

Но, как утверждает экономист Кеннет Рогофф, *вечное господство доллара не гарантировано*. Его будущему угрожают – как снаружи, так и изнутри.

## Как и почему доллар пришел к власти

За последние 500 лет мировые резервные валюты появлялись и исчезали – испанские эскудо в XVI веке, золотые флорины в XVII, британские фунты стерлингов, а теперь и доллары США.

*После Первой и Второй мировых войн США вышли из кризиса как самая сильная и стабильная экономика<sup>1</sup> с большей частью мировых запасов золота.* Во время войн они стали «фабрикой мира», снабжающей союзников оружием, техникой, продуктами.

Затем вступила в силу Бреттон-Вудская система (1944) – соглашение о стабилизации мировой валютной системы. Это привязало другие валюты к доллару, а сам доллар был конвертируем в золото (до 1971 года, когда валюты постепенно стали фиатными, обеспечиваясь не золотом, а гарантией государства). Так началось его господство.

*Сейчас США<sup>2</sup> остаются страной с крупнейшей и одной из самых открытых экономик в мире.* Их финансовые рынки не имеют себе равных по размеру и доступности и остаются открытыми для торговли и тем более для финансирования.

*Иммиграция в США привлекает иностранный капитал, даже несмотря на то, что иммиграционная политика в последние годы стала более непредсказуемой.*

*По состоянию на 2019 год в Соединенных Штатах проживало более 50 млн иммигрантов.*

Немаловажно, что все соперники доллара США потерпели поражение.



**Рубль**

После Второй мировой войны многие думали, что СССР может соперничать с США: быстрая индустриализация, сильная армия и впечатляющие научные достижения. Но экономика СССР была недостаточно гибкой и эффективной, страдала от дефицита, коррупции и отсутствия инноваций. Главное, сам рубль так и не стал достаточно конкурентоспособным. К 1980-м годам экономический рост замедлился, и после распада Советского Союза рубль остался неактуальным на мировом рынке.



**Иена**

Послевоенная Япония развивалась удивительно быстро благодаря крупным сбережениям и производству мирового класса. К 1980-м годам казалось, что Япония вот-вот обгонит США. Однако в конце 1980-х годов фондовый рынок Японии и цены на недвижимость взлетели намного выше их реальной стоимости – образовался экономический пузырь. Когда в начале 1990-х годов он лопнул, стоимость земли и акций резко упала, банки остались с огромными долгами, а экономика так полностью и не восстановилась. В сочетании со стареющим населением и жесткой конкуренцией в Азии Япония впала в стагнацию.

---

<sup>1</sup> Как устроена экономика. Простое и доступное объяснение сложных понятий // Ха-Джун Чанг.

<sup>2</sup> Америка завтра. Роль и позиция Америки в современном мире // Фарид Закария.

Сегодня экономика Японии входит в четверку крупнейших экономик мира, но темпы роста остаются слабыми. Иена считается «безопасной», но она так и не стала глобальной резервной валютой, конкурирующей с долларом.



## Евро

Введенный в обращение в 1999 году евро должен был объединить Европу и составить конкуренцию доллару. Он действительно стал резервной валютой № 2 в мире и остается ближайшей заменой, если доллар пошатнется. Однако его сила ограничена.

**Долг Европы не един, как в США, а распределен по странам с разной экономикой.** К примеру, немецкие облигации считаются надежными, греческие или итальянские – нет. Это удерживает инвесторов от вложений в евро.

**Нет влиятельного центрального финансового органа.** В каждой стране по-прежнему действуют свои регулирующие органы – без единых правил Европа не сможет создать по-настоящему интегрированный рынок, что ограничивает глобальное влияние евро.

*Это едва не привело к краху евро, когда в 2008–2012 годах многие европейские страны оказались на грани дефолта. По сути, не было ни одного учреждения, способного организовать и спасти всю систему. Ситуацию исправил только Марио Драги, президент Европейского центрального банка. Он пообещал сделать все возможное, чтобы спасти евро: напечатать деньги, купить государственные облигации – что угодно. Это успокоило инвесторов и уберегло евро от обвала, а также стало для Евросоюза серьезным уроком.*

Более низкая производительность, чем в США, старение и сокращение населения, социальные программы снижают экономическую гибкость ЕС.

Евро остается хоть и сильной, но в основном региональной валютой.



## Юань

Быстрый экономический рост Китая<sup>3</sup> заставил многих ожидать, что он превзойдет США. Китай избавил сотни миллионов людей от бедности, став центральной силой в мировой торговле и второй по величине экономикой в мире (или даже крупнейшей по паритету покупательной способности)<sup>4</sup>

---

<sup>3</sup> Цифровая трансформация Китая. Опыт преобразования инфраструктуры национальной экономики // Ма Хуатэн, Мэн Чжаоли, Ян Дели, Ван Хуалей.

<sup>4</sup> Паритет покупательной способности – это способ сравнить размеры экономик, посмотрев на то, что на самом деле можно купить за деньги в каждой стране, а не просто конвертировать валюты по рыночным обменным курсам.

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.