

НАШ ДОЛЛАР — ВАША ПРОБЛЕМА

Кеннет Рогофф

Smart Reading

Наш доллар – ваша проблема.

**Семь бурных десятилетий
истории и перспективы
мировых финансов.**

Кеннет Рогофф. Саммари

**Серия «Smart Reading. Ценные
идеи из лучших книг. Саммари»**

**Серия «Впервые на
русском (Smart Reading)»**

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=74038282

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

Аннотация

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.	12

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 экономика¹ 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 США² остаются страной с крупнейшей и одной из самых открытых экономик в мире. Их финансо-

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

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

вые 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.

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 объ-

единить 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 Китая³ 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)⁴

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

⁴ 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.