

ВВЕДЕНИЕ

- *Есть ли ограничения по размеру долга страны и росту этого долга?*
- *Что произойдет с процентными ставками и всем тем, на что они повлияют, если рост государственного долга не замедлится?*
- *Может ли такая большая и влиятельная страна, имеющая основную резервную валюту, как США, разориться, и если процесс пойдет, то на что он будет похож?*
- *Существует ли такой концепт, как Большой долговой цикл, течение которого мы сможем отслеживать для того, чтобы понять, когда стоит начать беспокоиться из-за долга и что делать в этой ситуации?*

Поставленные выше вопросы — не просто теоретические вопросы для ученых-экономистов. Это вопросы, на которые должны отвечать инвесторы, политики и, пожалуй, почти все остальные люди. Дело в том, что ответы на них окажут огромное влияние на наше благосостояние и на наши перспективы в будущем. Однако на сегодняшний момент четких однозначных ответов на эти вопросы нет.

В настоящее время некоторые полагают, что государственный долг и рост государственного долга не имеют пределов, особенно если страна обладает резервной валютой. Все дело в их вере в то, что центральный банк страны, которая обладает резервной валютой и деньги которой принимают к расчетам по всему миру, всегда в состоянии напечатать столько денег, сколько нужно, чтобы обслужить все свои долги. Другие считают высокий уровень долга и стремительный рост последнего предвестниками большого долгового кризиса. Но они не имеют понятия, когда в точности и каким образом наступит кризис и каковы будут его последствия.

А как же обстоит дело с большим, имеющим долгосрочную природу долговым циклом? Хотя термин «деловой цикл» (business cycle)

широко распространен и многие осознают, что в основе его лежит краткосрочный долговой цикл, все-таки с Большим долгосрочным долговым циклом дело обстоит по-другому. Никто его не признает и не обсуждает. Я не смог найти добротных исследований или же просто описаний этого феномена в учебниках. И даже ведущие мировые экономисты — в том числе те, кто возглавляет (или возглавлял раньше) центральные банки и министерства финансов (government treasures), — не смогли сказать чего-то существенного на эту критически важную тему, когда я ее с ними обсуждал. Именно по этой причине я провел свое собственное исследование и результатами делюсь с вами.

Прежде чем углубляться в суть дела, стоит начать с объяснения своей исходной позиции. Я подхожу к этой теме не как экономист. Я — инвестор, более 50 лет работающий на глобальном финансовом рынке. За эти годы я был свидетелем множества долговых циклов во многих странах мира и мне приходилось с практической точки зрения ориентироваться в них. Такая ориентация была необходима для того, чтобы делать крупные ставки, предполагая и оценивая протекание циклов в реальном времени. Естественно, мне пришлось изучить эти циклы достаточно хорошо. Кроме того, я тщательно вник во все Большие долговые циклы за последние 100 лет и еще познакомился со многими им подобными за период последних 500 лет. В результате мне представляется, что я уже понимаю, как в них ориентироваться. По причине глубокого беспокойства из-за увиденного я чувствую ответственность: хочу поделиться результатами своего исследования с другими, дабы они могли оценить их самостоятельно.

Для того чтобы понять проблему, я смотрел на многие ситуации как врач, изучающий историю болезни (где как раз много типичных однородных случаев). Я анализировал механику движения процессов, стремясь понять причинно-следственные связи, управляющие циклическим развитием. В этих попытках понять я учился на собственном опыте, размышлял над увиденным, записывал свои мысли, давал почитать их умным людям и обсуждал с ними возникающие вопросы. Затем на основе полученной информации я строил системные концепции, чтобы сделать осмысленные ставки в рамках новой структуры понимания, и получал новый опыт. Я делаю так снова и снова и буду продолжать делать это до самой смерти, потому что мне очень нравится мое дело. Поскольку мое дело (game) — это как раз (в широком смысле) ставки на рынках,

а долговые рынки управляют в экономике практически всем, я уже десятки лет одержим изучением долговой динамики. Я полагаю, что, понимая эту динамику, вы можете добиться отличных успехов как инвестор, бизнесмен или политик. Отсутствие понимания в конечном счете приведет к тому, что вы от этой динамики пострадаете.

Во время своих исследований я выяснил, что существуют Большие долгосрочные долговые циклы, которые неизменно вели к большим долговым пузырям и банкротствам. Я обратил внимание, что только порядка 20% из примерно 750 долговых/валютных рынков, существовавших с 1700 года, существуют по сей день. И все они претерпели значительную девальвацию в результате механистического процесса, который я опишу в этом труде. Я увидел, как этот большой долгосрочный цикл был описан в Ветхом Завете, как он неоднократно разворачивался за тысячелетнюю историю китайских династий, как вновь и вновь он предвещал падение империй, стран и областей.

Механизм работы Больших долговых циклов всегда был универсально стабилен и неподвластен времени. У нас нет его полного понимания, однако этот механизм работает неумолимо. В настоящем исследовании я надеюсь объяснить его настолько ясно, что это описание послужит образцом (template), который можно будет использовать, чтобы понять, что происходит и, вероятно, произойдет в будущем с деньгами и долгом. Хотя я понимаю, что мой образец Большого долгового цикла отличается от общепринятых взглядов, но уверен, что он существует, потому что заработал много денег, используя его при определении ставок на будущее развитие событий. Я делюсь с вами и этим образцом, и другими ключевыми концепциями, которые мне помогли, потому что сейчас нахожусь на том этапе жизни, когда хочется поделиться ценными уроками в надежде, что они помогут другим. **Делайте с ними, что вам заблагорассудится.**

Почему я считаю, что понял то, чего не понимают другие? Предполагаю, что тому есть несколько причин. Во-первых, эту динамику мало кто понимает, потому что Большие долгосрочные долговые циклы обычно длятся на протяжении человеческой жизни — грубо 80 лет, плюс-минус 25, — так что мы не можем изучить их на своем опыте. Во-вторых, так как мы концентрируемся преимущественно на том, что происходит с нами в данный конкретный момент, большинство из нас упускает картину в целом. Также я думаю, что существует некоторое предвзятое

отношение к опасениям по поводу чрезмерно высокого уровня долга: большинству людей нравится покупательная способность, которую им предоставляет кредит. Кроме того, действительно было много предостережений о надвигающихся долговых кризисах, которые так и не наступали. Воспоминания о крупных долговых кризисах вроде глобального финансового кризиса 2008 года и долгового кризиса европейских стран PIGS* (то есть Португалии, Италии, Ирландии, Греции и Испании) уже изгладились из памяти, и, так как мы их пережили, многие предполагают скорее, что политики научились справляться с ними, нежели что эти случаи являются предвестниками маячащих на горизонте более крупных кризисов и требуют пристального внимания. Какова бы ни была причина, не имеет значения, почему именно эту динамику упускают из виду. Я нарисую красочную картину того, что происходит и почему, и если мои слова вызовут достаточный интерес, то мою модель проанализируют, дадут ей оценку и решат, суждено ей жить или умереть.

Отсюда мы приходим к следующему принципу.

● Если мы не можем прийти к единому мнению о механизмах, стоящих за происходящими событиями, то мы не сможем прийти к единому мнению о том, что происходит сейчас и может произойти в будущем. По этой причине мне нужно было изложить свое представление о том, как работает эта машина, и обсудить ее с другими экспертами, прежде чем перейти к анализу того, что происходит сейчас и может произойти позже.

Во времена, когда государственный долг разросся до значительных масштабов и продолжает расти ускоренным темпом, мне кажется опасной беспечностью (negligent) предполагать, что этот раз будет отличаться от всех предыдущих**. Дело в том, что мы для начала даже не изучили, как развивались события в предыдущие разы. Это будет все равно что предполагать, что у нас больше никогда не будет гражданской или мировой войны, потому что при нашей жизни их не случилось, а изучать для начала механизмы, которые привели к войнам в прошлом, мы не видим необходимости. (Кстати, я считаю, что

* Аббревиатура, составленная по первым буквам названий стран: Португалия (Portugal), Италия (Italy), Ирландия (Ireland), Греция (Greece), Испания (Spain). *Прим. науч. ред.*

** Здесь отсылка к известной книге К. Рейнхарта и К. Рогофф, «На этот раз все будет иначе» в которой авторы исследуют причины экономических кризисов в разных странах за 800 лет. *Прим. науч. ред.*

динамика гражданской и мировой войн имеет место и в наши дни.) Как и в других моих книгах*, я дам описание исходной, наиболее общей (archetypal)** динамики, а затем рассмотрю, как и почему в разных случаях события развивались по-разному; мы это сделаем для того, чтобы можно было сопоставить случаи, происходящие в настоящее время, с эталоном и поместить их в контекст текущих и вероятных в будущем событий. На этом пути вы увидите развитие многих случаев в наше время, а равным образом сможете немного приоткрыть завесу в будущее. Сравнение текущих событий с этим эталоном дает мне основания полагать, что мы движемся к одному из тех случаев, когда правительства и центральные банки разоряются таким же путем, как это бывало сотни раз в прошлом, причем со значительными политическими и геополитическими последствиями.

Это приводит нас к важному моменту. **Большой долговой цикл — это лишь одна из нескольких взаимосвязанных сил, которые вместе образуют, как я его называю, Всеохватывающий большой цикл (или просто Большой цикл). Например: 1) Большие долговые циклы влияют и сами в большой степени синхронизируются с 2) большими циклами политической и социальной гармонии и конфликтов внутри стран, которые, в свою очередь, зависят и сами одновременно воздействуют на 3) большие циклы геополитической гармонии и конфликтов между государствами; на эти циклы, в свою очередь, влияют и 4) значительные природные явления (засухи, наводнения,**

* Долговые и валютные циклы всесторонне описаны в моей книге «Большие долговые кризисы. Принципы преодоления» (в которой рассмотрены 48 крупнейших долговых кризисов за 100 лет, то есть в период 1918–2018 гг., причем 2018 год — год публикации этой книги), а также в главах 3 и 4 моей книги «Принципы изменения мирового порядка» (в которой рассматривались взлеты и падения мировых рынков резервных валют за последние 500 лет и 750 валют, начиная с 1700 г.). В настоящем исследовании я гораздо детальнее объясню последнюю и наиболее драматичную кризисную (breakdown) часть цикла, которая ведет к изменениям в порядках функционирования валют. *Здесь и далее прим. авт., если не указано иное.* [Книги, указанные автором, переведены на русский язык, см. об этом выше. *Прим. науч. ред.*]

** Р. Далио так определяет используемый им термин archetypal: «...я провел исчерпывающее исследование всех рецессий, чтобы сформировать архетипическую картину рецессии, не зависящую от времени, а затем понять, в чем между ними разница. Я применяю этот подход ко всем движениям экономики и рынка и был намерен изучать так любую тему, потому что этот подход помогает понять принцип действия» (Далио Р. Принципы. Жизнь и работа. С. 127). *Прим. науч. ред.*

пандемии и т. д.), и 5) развитие крупных новых технологий. Вкупе эти силы составляют **Всеохватывающий большой цикл мира и процветания, с одной стороны, и конфликтов и депрессии — с другой, по мере того как ситуация прогрессирует от одного порядка к другому.**

Что я имею в виду под словом «порядок» (order)? Порядки — это способы ведения дел, которые меняются при сломе систем. Есть денежно-кредитные порядки, которые определяют, как работает денежно-кредитная система. Есть политические порядки, которые определяют, как работает власть внутри той или иной страны. И есть геополитические порядки, которые определяют, как работает власть в пространстве между странами. Большие циклы переходят от одного порядка (то есть от одной системы способов ведения дел) к другому порядку. Большой цикл завершается, когда эти порядки ломаются, что обычно имеет место во время крупных кризисов.

Как я уже описывал в своей книге «Принципы изменения мирового порядка», сломы больших циклов и крупные перемены порядков обычно случаются один раз за человеческую жизнь и являются довольно травматичными*. Переход от одной денежно-кредитной системы к другой, от одной системы власти внутри страны к следующей, от старой системы власти в пространстве между странами к новой системе обычно занимают примерно одно и то же количество времени, потому что оказывают друг на друга значительное влияние.

Эти переходы от одного набора порядков к другому всегда происходили, по сути, одинаковым образом и по одним и тем же причинам. Однако у нас до сих пор нет их достаточного понимания, потому что они случаются не так часто. И тем не менее они осуществляются по в высшей степени механистическим путям, которые можно измерить и отследить. Я даю обзор движущих сил Большого цикла в главе 8 и объясняю в заключительной главе 19, что они могут значить для будущего. Я полагаю, что после прочтения они станут для вас очевидны и помогут понять, на каком этапе Большого цикла мы находимся и что нас, скорее всего, ждет. Если вы даже ничего больше не почерпнете из этой книги, то, надеюсь, вы все равно обретете лучшее понимание образца Большого цикла (Big Cycle template) и сможете использовать

* См.: Далио Р. Принципы изменения мирового порядка. Почему одни нации побеждают, а другие терпят поражение. М. : МИФ, 2022. С. 62–69, 180, 214. Прим. науч. ред.

его для осознания, казалось бы, маловероятных событий, происходящих сегодня. Хотя эти события нельзя было себе даже представить еще несколько лет назад, теперь они станут абсолютно логичными, как только мы разберемся в Большом цикле и механике пяти его движущих сил.

Данное исследование состоит из четырех частей и 19 глав. В первой части описывается Большой долговой цикл — сначала в очень простых выражениях, затем они все более усложняются, приобретая законченность с механистической точки зрения. Далее вводятся некоторые уравнения, которые демонстрируют механику процесса и помогают в прогнозировании вероятных событий. Во второй части подробно описан образец (template), полученный на основании анализа 35 имеющихся случаев Большого долгового цикла. Этот образец демонстрирует типическую последовательность событий, обозначающих разворачивание цикла, и фиксирует симптомы, которые помогают идентифицировать соответствующий этап развертывания цикла. Эта часть содержит также главу, в которой описывается, как работает Всеохватывающий большой цикл. В третьей части рассматривается самый последний Большой долговой цикл, который начался в конце Второй мировой войны, когда начал формироваться новый денежно-кредитный и мировой порядок, и длится до настоящего времени. В этой части, помимо рассмотрения Большого долгового цикла и Всеохватывающего большого цикла с акцентом на США (потому что это страна, обладающая важнейшей мировой резервной валютой и являющаяся ведущей мировой силой, что делает ее субъектом формирования, можно так назвать, американского мирового порядка начиная с 1945 года), я также даю краткое описание Больших циклов Китая и Японии с 1800-х годов по настоящее время. Так вы сможете получить более полную картину мировых событий с 1945 года, включая обзор еще двух случаев действия Большого долгового цикла. И наконец, в части IV мы бросим взгляд в будущее, рассмотрим вопрос о том, что, по моим расчетам, требуется от США, чтобы справиться со своим долговым бременем, и какая может сложиться конфигурация пяти больших сил в грядущие годы.



Почитать описание и заказать
в МИФе

Смотреть книгу

Лучшие цитаты из книг, бесплатные главы и новинки:

Взрослые книги:

