ОСОБЕННОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ

Соединенные Штаты, используя военно-политическую и экономическую мощь, выстраивали систему глобального управления в финансовой сфере десятилетиями, и теперь ситуация на мировом финансовом рынке во многом определяется действиями США. Экономика и финансовая система России стали частью мировой экономики, что позволяет российским компаниям участвовать в международной торговле, выходить на рынок капитала и привлекать инвестиции, но одновременно создает уязвимость в случае, если США вводят санкции или в американской экономике происходит смена кредитных и деловых циклов.

Риски расширения санкций

Россия сейчас находится в ситуации, когда на ее экономику начинают оказывать одновременное влияние как санкционное давление, так и общерыночные факторы, противостоять которым будет очень сложно.

Принятый в 2017 году в США закон «О противодействии противникам Америки посредством санкций», цель которого обозначена как «противодействие влиянию России в Европе и в Евразии» (Countering Russian Influence in Europe and Eurasia), предполагает трехэтапную процедуру введения санкций. На первом этапе было дано задание ряду органов правительства США подготовить доклады в отношении лиц, компаний и секторов промышленности стран — «противников Америки». Второй этап подразумевает оглашение докладов в Конгрессе — на их основании американские конгрессмены будут уже делать выводы и предлагать меры по санкционному давлению. В январе 2018 года завершился второй этап и начинается третий, то есть поэтапное введение санкций, поэтому у российского бизнеса и банковской системы не так много времени для того, чтобы подготовиться к работе в новых, более жестких внешних условиях.

Риски турбулентности на мировых рынках

Экономики развитых стран почти десятилетие с 2008 по начало 2018 года находились в уникальных условиях сверхмягкой кредитно-денежной политики своих центробанков. Избыток ликвидности позволял фондовым индексам обновлять исторические максимумы, процентные ставки оставались вблизи минимумов, а глобальный «аппетит к риску» помогал развивающимся странам получать сотни миллиардов долларов прямых и портфельных инвестиций.

Но будущее мировой финансовой системы небезоблачно. Сочетание завышенных экономических ожиданий, избыточного оптимизма и новых рисков, связанных с изменением кредитных и деловых циклов и адаптацией рынков к более высоким процентным ставкам, может реализоваться в виде заметной отрицательной коррекции стоимости активов по всему миру. Так, например, экс-глава ФРС США Алан Гринспен заявил в интервью телевидению Bloomberg, что «есть два пузыря: пузырь на фондовом рынке и пузырь на рынке облигаций, который станет критическим фактором», что «все идет к тому, что долгосрочные ставки существенно вырастут, и это окажет очень важное воздействие на всю структуру экономики». Торможение процесса глобализации и возникновение новой геополитической конкуренции США и Китая под озвученную Трампом концепцию «сохранение мира с помощью силы и усиление влияния США» уже вызывает опасения у политиков и экономистов, что было оглашено на последнем Всемирном экономическом форуме в Давосе.

Российская финансовая система является частью мировой, поскольку вовлечена в обслуживание внешнеторговых операций экспортеров и корпораций и представлена на глобальном рынке капитала, поэтому у нее также сейчас возникает серьезный двойной риск, связанный с возможным глобальным ужесточением монетарной политики и с введением новых американских санкций в отношении чувствительных для российской экономики сфер, как финансовый и нефтегазовый сектора, оборонная промышленность и госдолг как элемент бюджетного финансирования.

ТЕКСТ **Александр Лосев, гендиректор УК «Спутник — Управление капиталом»**
ФОТО **Анатолий Медведь/ ТАСС, AP**

АНАТОЛИЙ МЕДВЕДЬ / ТАСС

Вселенная доллара

Объем глобальных финансов, включая кредитные активы, валюты, ценные бумаги и производные инструменты, оценивается в $250 трлн. На долю доллара США приходится 85% всех расчетов в мире, а в структуре золотовалютных резервов центробанков доллар занимает 62%. Доллар начиная с Бреттон-Вуддской конференции 1944 года является основной валютой торговых расчетов, накоплений и резервов, поскольку в то время, как экономики СССР, Европы и Японии лежали в руинах, США стали главным мировым производителем и экспортером, обеспечив военно-политическим влиянием, торговлей и эмиссией спрос на доллары, а по сути, императивно навязали свою валюту всем. И послевоенный мир согласился использовать доллары для международных расчетов, потому что деваться было некуда. После распада СССР в 1991 году США еще больше укрепили свое влияние, став тогда абсолютным гегемоном, а гегемония доллара проявилась в возможности собирать ренту со всего мира.

Отказ от золотого стандарта и крах Бреттон-Вудской системы в начале 70-х произошел в том числе из-за того, что быстрому росту международной торговли стало не хватать золотого обеспечения, чтобы иметь столько долларов,