

Булин Алексей Игоревич

ИНФЛЯЦИЯ И ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ В СОВРЕМЕННОЙ АРХИТЕКТУРЕ МИРОВЫХ ФИНАНСОВ

Адрес статьи: www.gramota.net/materials/1/2010/8/50.html

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по рассматриваемому вопросу.

Источник

Альманах современной науки и образования

Тамбов: Грамота, 2010. № 8 (39). С. 139-140. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: www.gramota.net/editions/1.html

Содержание данного номера журнала: www.gramota.net/materials/1/2010/8/

© Издательство "Грамота"

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: www.gramota.net

Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: almanac@gramota.net

УДК 336.74

*Алексей Игоревич Булин**Нижегородский государственный университет имени Н. И. Лобачевского*

ИНФЛЯЦИЯ И ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ В СОВРЕМЕННОЙ АРХИТЕКТУРЕ МИРОВЫХ ФИНАНСОВ®

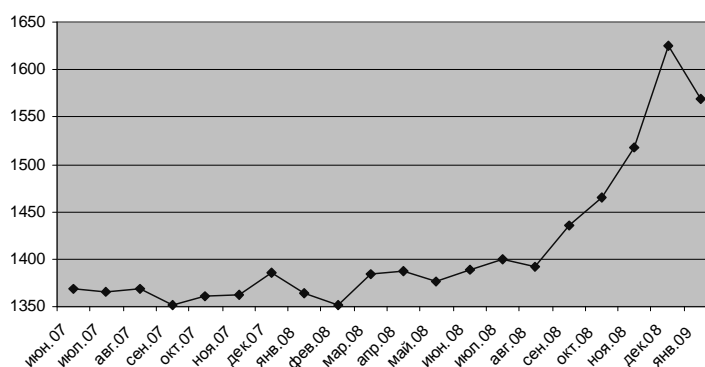
Тема мирового финансового кризиса актуальна для всех субъектов хозяйственной деятельности. И если причины возникновения кризиса известны, то его дальнейшее развитие и последствия остаются предметом острых дискуссий. Действительно, невозможно точно предсказать итоги столь значительных экономических потрясений, но можно выделить основные направления развития событий. Одним из вариантов продолжения кризиса является раскручивание инфляционной спирали по всему миру вследствие неограниченной эмиссии доллара США.

Согласно очень упрощенному представлению, денежная масса, необходимая для нормального функционирования экономики, рассчитывается исходя из стоимости произведенных товаров и услуг (ВВП), скорректированной на скорость обращения денег. В Соединенных Штатах подобное соотношение давно не действует. Доллар как ведущая валюта используется во всем мире при проведении расчетов и создании резервов. Использование долларов внутри других стран позволяет США получать товары из-за рубежа в обмен на бумажные деньги, не обеспеченные реальной товарной массой. Таким образом, платежеспособность американской валюты обеспечивается не только произведенными в США товарами (то есть ВВП), но и частью внутреннего продукта «долларизированных» стран, а также резервами центробанков и правительств.

Использующие доллар страны не могут контролировать его эмиссию, это исключительное право Федеральной Резервной системы США. В последние годы Америка обеспечивает наивысший уровень потребления в мире не только благодаря силе своей экономики, но и с помощью выпуска новых денежных знаков. И сегодня, когда мир по-прежнему находится в острой фазе развития кризисных явлений, американские активы (в том числе и валюта) воспринимаются многими инвесторами как последний «оплот» стабильности. Это, в свою очередь, поддерживает спрос на доллар и позволяет ФРС включить печатный станок. За счет вновь напечатанных долларов можно профинансировать любую антикризисную программу президента и закрыть «дыры» в балансах стратегических компаний. Необходимо только политическое решение о расширении эмиссии.

По некоторым признакам, расширение эмиссии уже началось. Некоторые аналитики называют цифру 2 млрд. новых долларов в день. Похоже на правду, если посмотреть динамику денежного агрегата М1 в США:

US Money Stock (M1), bln \$



Как видно из графика, с началом наиболее острой фазы финансового кризиса (сентябрь 2008 года) резко выросло количество «наличных» долларов. Однако нельзя безнаказанно включать печатный станок. Правительство любой страны мира заплатило бы за это развитием инфляционных процессов. Однако в случае с Соединенными Штатами все обстоит несколько сложнее.

В условиях кризиса растет спрос на валюту США как наиболее надежный финансовый актив. Но использование доллара за пределами Америки сужает область обращения местных национальных валют, раскручивая тем самым инфляционную спираль по всему миру. Таким образом, под инфляционные удары печатного станка Федерального Резерва попадают в первую очередь ориентированные на доллар страны. А таких государств сейчас очень много, начиная от экспортеров природных ресурсов и заканчивая напрямую зависящими от США странами.

За выход Америки из кризиса вновь будут платить другие государства, на этот раз ростом инфляции. Расширение долларовой эмиссии приведет к обесценению денег по всему миру. Что, в свою очередь, может вызвать кризис более серьезный, чем «сабпрайм».

Реализация описанного варианта развития кризиса приведет к следующим последствиям для всего мира:

- Снижение котировок доллара США.

Рост предложения американской валюты рано или поздно приведет к снижению ее стоимости. Вероятно, этот процесс будет происходить постепенно, поскольку сначала нужно будет удовлетворить спрос нерезидентов на долларовые активы.

- Рост инфляции.

Процесс обесценения денег прокатится по всему миру. И начнется он не в США, а в развивающихся странах. В отдельных странах возможно появление гиперинфляции.

- Обесценение сбережений и резервов.

Сохраненные гражданами и государствами деньги «на черный день» обесценятся в разы с ростом инфляции. Это подорвет стабильность положения стран и отдельных экономических субъектов.

- Рост цен на товарных рынках.

Спасая свои капиталы, инвесторы отвернутся от фондовых рынков и начнут вкладываться в «реальные» активы товарных рынков. Золото как извечный противовес доллару наиболее вырастет в цене.

- Экономический спад.

Экономический кризис лишь усугубится с ростом инфляции. Больше других пострадают страны с недиверсифицированной экономикой.

УДК 336.74

Алексей Игоревич Булин

Нижегородский государственный университет имени Н. И. Лобачевского

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК КАК ЧАСТЬ МИРОВЫХ ФИНАНСОВ В ПЕРИОД КРИЗИСА[©]

Международный валютный рынок начал развиваться еще в древности вместе с ростом торговли между странами. В те времена необходимость подобного рынка заключалась в элементарном обмене валют. С развитием международных экономических отношений влияние валютного рынка на экономики стран усиливалось, поэтому правительства всех стран пытались контролировать курс национальной валюты. Однако механизм фиксированных валютных курсов с течением времени все больше не соответствовал развитию рыночных отношений, и в 70-х годах XX века принимается решение о переходе к системе плавающих валютных курсов, то есть к рыночному ценообразованию на международном валютном рынке Forex (Foreign Exchange Market). И хотя реально система фиксированных валютных курсов была упразднена вместе с распадом ЕВС в начале 90-х годов, современный валютный рынок Forex зародился именно в 70-е года.

На сегодняшний день Forex является крупнейшим мировым финансовым рынком. Ежедневный оборот рынка составляет почти 2 млрд. долларов, торговля ведется круглые сутки 5 дней в неделю. Сегодня валютный рынок обеспечивает своевременное осуществление международных расчетов, страхование валютных и кредитных рисков, а также служит ареной для спекулятивных операций.

Роль международного валютного рынка настолько высока, что в последнее время все чаще поднимается вопрос: является ли Forex просто инструментом международных экономических отношений, или этот рынок уже сам определяет условия для мировой торговли. Ни для кого не секрет, что конъюнктура мировой торговли во многом определяется курсами национальных валют стран, которые определяются именно на рынке Forex. То есть изменения на валютном рынке напрямую влияют на структуру мирового товарооборота, воздействуя тем самым на экономики всех стран, участвующих в мировой торговле. Поэтому необходимо определить характер ценообразования на международном валютном рынке. Важно понять, что является главным в определении стоимости валют – объективные макроэкономические условия или другие факторы, например, действия отдельных участников рынка.

Основными участниками рынка являются коммерческие банки, также с их помощью на рынок выходят организации, ведущие экспортные или импортные операции, инвестиционные, пенсионные и другие фонды, физические лица. Государства на валютном рынке представляют Центральные банки. Интересы участников различны, но их можно условно разделить на две группы: обмен валюты и получение спекулятивного дохода.

Очевидно, что заинтересованность контрагентов в обычном обмене валюты предсказуема, она напрямую зависит от экономической ситуации в странах. То есть участники, выходящие на рынок с целью проведения конверсионных операций не для получения дохода, способствуют «объективному» ценообразованию на валютном рынке.

Участники, совершающие операции на рынке с целью получения спекулятивного дохода, играют двоякую роль. С одной стороны, они могут вызывать сильные движения, не обусловленные реальным изменением в экономике стран; с другой стороны, спекулянты во многом предвосхищают будущие изменения и их действия на рынке своего рода подготавливают к наступлению этих изменений. Очевидно, что вторая роль помогает объективному ценообразованию, первая же дестабилизирует рынок.