Деньги нужно обесценить в три раза

Текущие кризисные явления в мировой экономике, рано или поздно, закончатся масштабным обесценением денег по всему миру. Причина проста, денег в мире, в широком понимании, сейчас запредельно много. Соотношение количества первичных активов и пассивов к реальной экономике просто огромно.

Совокупные конечные долги государств, компаний и домохозяйств во всех странах мира на сегодня, превышают 220 трлн. долларов (во всех валютах). Стоимость всех фондовых рынков мира превышает 70 трлн. долларов. В совокупности, только по этим двум показателям, уровень первичного капитала равен 300 трлн. долларов. При этом ВВП мира составляет 75 трлн. долларов. Значит, что только долги и акции стоят 400% от ВВП. И эти 400% в конечном итоге, чьи-то активы и пассивы.

И возникает вопрос, а сколько активов/пассивов может иметь мировая экономика. Чем 400% от ВВП отличается от 200% или 600%. Где связь с реальной экономикой? Например, долг физического лица, это просто бумажка в виде долгового обязательства и по своей сути «воздух». Однако это актив для банка, выдавшего кредит. Так же, активом являются и многие другие бумажные обязательства, которых в реальном виде просто нет. И почему бы миру просто не взять и не напечатать еще 100 или 200 трлн. долларов долга. Где грань в соотношении количества денег/активов и реальной экономики, в чем связь?

А связь простая. В мире капитала, прибыль является главным обеспечением для денег. Капитал ценен своей способностью приносить доход, будь то дивиденды по акциям, или процент по депозитам. Именно доходность, является фундаментом для капитала. В разных странах и разных активах она разная. В Японии, по государственным облигациям, доходность равна почти нулю, а в развивающихся странах кредит может стоить и 10% и 20% в год. Но в целом, если усреднить, то допустим, средний уровень будет равен 5% в год.

Тогда 5% доходности от 300 трлн. долларов денег, это 15 трлн. долларов обременений для реального сектора экономики. То есть 75 трлн. долларов ВВП мира, на сегодня, отдают в виде процента эти 15 трлн. долларов, то есть 20% от ВВП. Если уровень капитала вырастит до 600%, при той же норме доходности, то реальная экономика будет отдавать уже 40% на обеспечение долгов. Но такой уровень обременений будет абсолютно кабальным. Даже нынешний уровень 20% это уже много. С другой стороны, если доходности вырастут на всего 1%, то это увеличит обременения до 24%, что так же будет уже непосильной ношей для реального сектора. В этом и заключается патовая ситуация для Центральных банков мира. Ужесточать монетарную политику и повышать ставки уже почти нереально, поскольку это очень сильно ударит по экономике и почти автоматически приведет к новой рецессии.

Если считать, что 20% от ВВП, это только процент по долгам, а помимо этого реальному сектору нужно возвращать еще и само тело долга с циклом полного возврата, допустим 15 лет, то это добавляет еще 20 трлн. долларов обременений, то есть одну двадцатую от 300 трлн. долларов. Вместе с этим, общий объем обременений в мире подскакивает до 46,6% от ВВП. Цифра просто запредельная. Но это компенсируется выдачей новых займов, которые превышают объем возвращаемых денег. Точной цифрой я не владею, но допустим, это будет 36% от ВВП мира (для примера, реинвестирование в государственный долг США составляет несколько триллионов долларов в год). То тогда получается ситуация, при которой реальный сектор экономики, то есть ВВП мира, отдает финансовому сектору 10% от ВВП мира и при этом совокупный долг продолжит расти на 10% от ВВП в год. И в следующем году долг будет еще больше и разрыв между ВВП и уровнем капитала еще более оторвется.

Реальные цифры, конечно же, немного меньше, чем циркуляция в размере 46% от ВВП мира, в виде процентов и возврата долгов. Иначе, такая цифра просто бы убила экономику мира. Мир денег сейчас растет как пирамида, деньги делают деньги и зачастую доходность для капитала обеспечивает не реальная экономика, а сам капитал за счет роста своей стоимости. Получается довольно странная ситуация, когда мир денег живет своей жизнью. 300 трлн. долларов денег, частично обеспечивают себя сами. Это и дает возможность мировой экономике не ощущать кабалу.

Поэтому для мировой экономики сейчас важно, чтобы финансовый сектор продолжал кредитовать, и стоимость активов продолжала расти. Иначе вся пирамида просто рухнет. Но рост пирамиды будет еще более увеличивать дисбалансы, что чревато еще большими проблемами. И, так или иначе, рано или поздно, развязка наступит, и экономика сама стабилизирует соотношение объема капитала и ВВП мира. Скажем до уровня 200%. То есть с нынешней высоты, когда объем активов равен 400% от ВВП, для стабилизации нужно обесценить деньги минимум в 2 раза. И это возможно не сейчас, но произойдет однозначно.

В текущей ситуации, мир практически бессилен против инфляции, в первую очередь речь идет о странах Запада. Рост инфляции, автоматически приведет к жажде большего процента дохода по капиталу. Но для 400% активов от ВВП мира, это будет просто невозможно, мировой ВВП просто не сможет прокормить раздувшиеся активы. Поэтому, большая часть капитала, при инфляционном сценарии, просто обесценится.

400% база мировых активов, при инфляции, все же поднимет ставки по своим доходностям вслед за инфляцией, но не сможет ее опередить. Нынешние 300 трлн., за счет повысившегося процента могут вырасти, скажем, раза в полтора, до 450 трлн. Тогда для соотношения уровня активов и мирового ВВП равного двум, номинальный ВВП должен будет вырасти до 225 трлн. А это уже подразумевает трехкратное обесценение денег в мире. Причем речь идет не только о долларе США, речь идет о деньгах вообще, поскольку дисбалансы на сегодня выросли и в США и в Европе и в Китае и многих других странах.

Поэтому, деньги в ближайшие 10 лет, вероятно будут не лучшим активом.

Федоров Михаил, аналитик «Абилити Капитал»