

Азия хотела бы уйти от доллара

Руководители азиатских стран сегодня очень озабочены истинным состоянием американской валюты. Доллар резко снизился в прошлом году, и центральным банкам Азии пришлось скупить \$500 млрд. только для того, чтобы поддержать курс американской валюты.



Спускают деньги в унитаз

Долларовые активы азиатских стран раздулись аж до \$1.9 трлн., увеличившись за прошлый год более чем на 35%. Эти деньги возвращаются назад в США и используются для скупки американских облигаций и акций, поддерживая таким образом рынки Соединенных Штатов, финансируя войну в Ираке и торговый дефицит Америки. Это очень невыгодно Азии, поскольку поддержка доллара ценой в полтриллиона могла бы быть использована для внутренних инвестиций и поднять жизненный уровень миллиардов людей на Востоке.

Азиатские политические деятели и экономисты обвиняют свои правительства в неумелом руководстве национальными сбережениями, особенно теперь, когда американский министр финансов Джон Сноу заявил, что он намерен позволить падать доллару и дальше. С 2002 г. доллар уже упал на 22% по отношению к японской ие-

не. Только с сентября 2003 г. по январь 2004 г. падение составило 12%. Теперь Япония имеет огромные валютные резервы объемом в \$741 млрд., которые уже обесценились на \$111 млрд. за минувшие 15 месяцев.

Бывший заместитель министра международных финансов Японии Эйсуке Сакакибара сказал в своем недавнем интервью газете Japan Times: «Япония и ЕС обеспокоены текущим падением доллара, хотя США вполне удовлетворены этим. Мы не можем позволить этой ситуации сохраняться. Мы не в состоянии поддерживать такой уровень интервенции в течение еще нескольких лет. В конечном счете, мы должны будем думать, как выйти из такой стратегии».

Бумажные доллары накапливаются настолько быстро, что существующая стратегия стала просто нежизнеспособной. Четверем ведущим азиатским центробанкам пришлось в прошлом году закупить \$300 млрд., в результате чего их

валютные резервы в целом составили \$1.5 трлн. к концу января 2004 года. Причем на Японию приходился \$741 млрд., Китай – \$403 млрд., Тайвань – \$207 млрд. и Южную Корею – \$157 млрд. Это в два раза больше, чем два года назад, и скоро эта сумма вновь возрастет. На рисунке 1 в качестве примера приведен график роста долларо-вых резервов Японии. Обратите внимание, что кривая роста имеет вид, близкий к показательной функции.

Доллар в Азии, относительно реальной экономики этих стран, обесценивается теми же темпами, что и немецкая марка в 1923 году, когда за буханку хлеба давали мешок денег. Без азиатских долларо-вых закупок, растущих по логарифмическому закону, и последующего реинвестирования на рынках США, доллар резко упадет. Это означает, что азиаты, которые скупают доллары, уже знают, что спускают деньги в унитаз, потому что не смогут долго поддерживать скупку подобными темпами.

Словно дамоклов меч

Никакой разработанной стратегии ухода от доллара у азиатов нет, есть только угроза, что ее придумают. По сути дела, азиатские власти продолжают скупку доллара в огромных количествах. Член палаты представителей Эдвард Ройс (республиканец от штата Калифорния) начал обсуждение этой проблемы в Конгрессе США в феврале 2004 г., сделав запрос председателю ФРС США Алану Гринспену: «Что случится, если центральные банки Японии и Китая, которые скупают огромное количество американских казначейских облигаций, начнут их продавать?».

В ответ Гринспен только рассмехался: «Вряд ли это приведет к нарушению работы нашей финансовой системы. Хотя азиатские активы в виде казначейских инструментов США весьма велики, они составляют пока еще относительно малую долю объема всех конкурентоспособных ценных бумаг, включая бумаги частных предпринимателей, которые обращаются на этих рынках». Гринспен блефует, но кто заставит его раскрыть карты? Напряжение нарастает – и не без оснований. В

начале февраля было объявлено, что Япония затронула рекордную сумму в 20 трлн. иен (\$189 млрд.) на поддержку доллара в прошлом году и еще 7.15 трлн. (\$68 млрд.) в течение одного только января 2004 г. Японский министр финансов Садакацу Танигаки тогда согласился, что «необходимо изучить будущую структуру резервов», другими словами, снизить долю долларовых активов в золотовалютных резервах. Танигаки даже добавил, что «это может означать повышение доли золота в объеме резервов, как это сделано в других странах».

На пресс-конференции 6 февраля 2004 г. журналист консервативной газеты Yomiuri News задал секретарю кабинета министров Японии Ясуо Фукуде вопрос: «Как долго мы будем ссужать Вашингтон деньгами для его спасения? Сейчас есть беспокойство чрезмерным увеличением долларовых активов, поскольку обесценивание зеленых бумажек приведет к курсовым убыткам долларовых активов».

«Прежде всего, мы должны сохранить курс иены низким, чтобы поддержать японский экспорт», – отвечал Фукуда. Но далее он сказал, что «затраты Америки на иракскую войну и огромное снижение налогов привели к резкому увеличению долга США, и если Япония сократит закупку американских казначейских обязательств, правительство Штатов вынуждено будет поднять учетные ставки, что может нанести серьезный ущерб мировым рынкам». Таким образом, Япония оказалась привязана к доллару.

А сингапурская газета Business Times прямо назвала грозящую

доллару угрозу дамокловым мечом. «Сложилась абсурдная ситуация, – писала газета, – подобная той, когда хозяин магазина ссужает все большие суммы важному клиенту, который является и не менее большим транжирой. Клиент подписывает все большее число долговых расписок, и у хозяина магазина постепенно снижается доверие к ним. Но он не может продать эти расписки на сторону, поскольку зависим от клиента».

Конец истории любви

Чжу Мин, главный управляющий Китая, самого крупного и старого в стране банка из работающих с валютой, заявил в своем выступлении на прошедшем в январе Международном экономическом форуме в Давосе: «Все азиатские страны копят доллары для того, чтобы обезопасить свои резервы, но в какой-то момент эта политика должна закончиться».

Газета China Daily процитировала и другие его слова: «Это – любовная история. Но все знают, что эта любовь должна закончиться. Соединенные Штаты извлекают выгоду из Китая и других азиатских стран, используя их активный торговый баланс и поставляя свои казначейские ценные бумаги в качестве резервной валюты. Это не может продолжаться бесконечно долго. Китай будет все в большей степени сосредоточиваться на внутреннем спросе, который очень быстро растет. Тогда мы не будем в состоянии финансировать американский дефицит. Мы не можем продолжать увеличивать темпы роста экспорта наших товаров по 30% в год».

В Пекине, как и Токио, много шумят, но пока не хотят предпринимать решительных мер. Китай намерен использовать казначейские обязательства Соединенных Штатов на сумму около \$85 млрд. для рекапитализации своих государственных банков, но хотя банки станут собственниками этих гособлигаций США, их

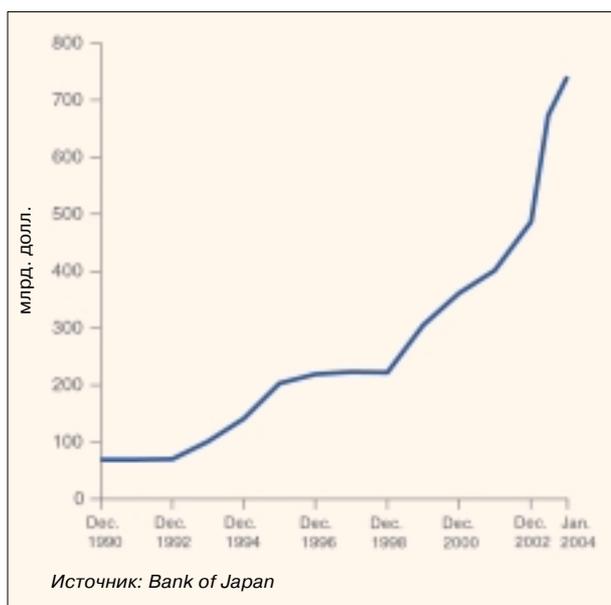


Рис. 1. Рост долларовой составляющей валютных резервов Японии в 1990-2004 гг.

невозможно будет продать, не оказав сильного давления на юань в сторону повышения его курса.

Руководители Южной Кореи, Тайваня и Таиланда уже предлагают конкретные планы по диверсификации резервов в иностранной валюте и переводу их в другие инвестиционные инструменты, особенно в отечественные.

«Корея должна использовать свои резервы в иностранной валюте более эффективно», – сказал один высокопоставленный чиновник из Сеула. В будущем году министерство финансов страны организует Корейскую инвестиционную корпорацию (КИК), куда будет ежегодно переводить \$20 млрд. из своих валютных резервов. КИК, в свою очередь, разместит капиталы в частные южнокорейские фирмы, которые управляют иностранными активами и которым будет позволено переводить наличность в другие валюты и финансовые инструменты для получения более высокой прибыли.

На Тайване центральный банк «накопил слишком много долларов, что может стать неэффективным использованием наших средств», сказал один из министров правительства этой страны. Тайвань намерен начать конвертацию американских долларов обратно в свою валюту, чтобы помочь местным компаниям покупать машины и патенты за границей для создания новых производств.

И даже Таиланд начал осуществлять программу по выплате государственного долга с ежегодным использованием \$7 млрд. из своих валютных резервов.

Нужен Евразийский Союз

В опубликованном в декабре 2003 г. отчете Азиатского банка развития было отмечено, что «страны региона могли бы по-новому рассмотреть управление своими резервами и политику валютных обменных курсов». Эта же тема неоднократно звучала и на Особой встрече руководителей азиатских центробанков, проходив-

шей под эгидой Банка международных расчетов в Гонконге в феврале 2004 года.

Последний раз до этого дебаты о губительном влиянии на мировую экономику политики Международного валютного фонда, основанной на долларе, проходили во время азиатского кризиса 1997-2000 гг. Тогда правительства азиатских стран приняли решение о разработке т.н. «инициативы Чианг Май» – системы нового регионального валютного режима.

Впрочем, все разговоры об этой программе прекратились 11 сентября 2001 г., когда вице-президент США Дик Чейни и неоконсерваторы по обе стороны Атлантики заявили, что вся критика долларовой системы – это не что иное, как измена во время «войны с террором». После вторжения в Ирак многие азиатские государства почувствовали, что лучше примолкнуть и вести себя, как «послушные американские копилки», а не то, чего доброго, можно оказаться вовлеченными в военный конфликт где-нибудь поблизости от Корейского полуострова.

Из приведенных выше фактов представляется маловероятным, что Восточная Азия сама по себе сможет разработать стратегию ухода от доллара, несмотря на желание руководства стран этого региона. Какой бы несостоятельной ни была текущая валютно-денежная политика МВФ, стратегию ухода надо искать не в Восточной Азии, а в широкой евразийской зоне, в которую должны входить страны Западной Европы, Индия и, безусловно, Россия. Только в союзе с этими странами мировому сообществу удастся разработать новую и справедливую систему финансовых и торговых соглашений. **ВС**

Кэти Уольф

На английском языке статья опубликована в журнале EIR от 20.02.2004 г. (www.larouchepub.com). С согласия автора эксклюзивное право публикации на русском языке предоставлено журналу «Валютный спекулянт».

