

*«Афера Понци — мошенничество с инвестициями, когда выплата якобы причитающейся существующим вкладчикам прибыли осуществляется за счет средств, получаемых от новых вкладчиков. Организаторы этой аферы часто привлекают новых инвесторов обещаниями вкладывать полученные от них средства в высокоприбыльные проекты, связанные с минимальными рисками или с их полным отсутствием. Во многих случаях мошенники сосредоточивают свои усилия на привлечении новых инвесторов не для того, чтобы заниматься законной инвестиционной деятельностью, а чтобы выплачивать обещанные деньги ранее присоединившимся вкладчикам, а также для своих личных расходов».*

Комиссия США по ценным бумагам и биржам

*«Если поддержание доверия со стороны общества действительно столь важно, то возникает вопрос, напрашивающийся сам собой: каким образом можно это доверие обеспечить? И сразу же появляется ответ: добросовестностью, пунктуальным выполнением взятых на себя обязательств. Штаты, как и отдельные индивиды, соблюдающие свои обязательства, пользуются уважением и доверием, тогда как удел тех, кто ведет себя противоположным образом, — отказ и в уважении, и в доверии».*

Александр Хамильтон,  
первый секретарь казначейства США, 1790 г.

*«Либо я на сто процентов прав, либо сошел с ума!»*

Джефферсон Смит (Джеймс Стюарт)  
в к/ф «Мистер Смит едет в Вашингтон»  
(Сидней Бахман, 1939)

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие автора для русского издания . . . . .	8
Благодарности . . . . .	15
Глава 1. Афера . . . . .	17
<b>ЧАСТЬ 1. ВАШИНГТОН</b>	
Глава 2. Цена свободы . . . . .	39
Глава 3. Будущие деньги в «стране счастья» . . . . .	49
Глава 4. Дыра величиной в целый мир . . . . .	75
Глава 5. Как заводить друзей и влиять на людей . . . . .	92
Глава 6. Яйцо стоимостью в 50 000 000 000 долл. . . . .	106
Глава 7. После сражения у Бичи-Хед . . . . .	114
<b>ЧАСТЬ 2. УОЛЛ-СТРИТ</b>	
Глава 8. Статистическая аномалия . . . . .	121
Глава 9. Дом для Джо Шмоу . . . . .	133
Глава 10. Как спрятать нейтронную бомбу в 10 легких приемов. . . . .	147
Глава 11. «Подбирать мелочь перед катком». . . . .	189
Глава 12. «Мне не хватает твой дом» . . . . .	216
Глава 13. Короткий проблеск реальности . . . . .	226
Глава 14. Планета Понци добралась до Лондона. . . . .	239
<b>ЧАСТЬ 3. МИР ВОКРУГ НАС</b>	
Глава 15. Орбита Планеты Понци все увеличивается. . . . .	245
Глава 16. Гиганты, балансирующие над пропастью . . . . .	263
Глава 17. Золотой динарий и медный асс. . . . .	283
Глава 18. Выбираем второе . . . . .	293
Глава 19. Автобус для Фукусимы . . . . .	305
Глава 20. Человек, съевший супермаркет . . . . .	316
Глава 21. Готовим себе собственное Капоретто . . . . .	329
Глава 22. Подводим итоги . . . . .	337
<b>ЧАСТЬ 4. РЕШЕНИЯ</b>	
Глава 23. Конец света . . . . .	363
Глава 24. Что делать? . . . . .	367
Глава 25. Золото, зерно и ружейные патроны . . . . .	382
Глава 26. Мистер Смит отправляется на Планету Понци. . . . .	397
Послесловие . . . . .	405

## ПРЕДИСЛОВИЕ АВТОРА ДЛЯ РУССКОГО ИЗДАНИЯ

12 мая 1998 г. российские шахтеры начали забастовку. Это не был тривиальный спор по каким-то незначительным вопросам, касающимся условий труда. Шахтеры делали трудную и опасную работу под землей, а им не платили, в некоторых случаях в течение нескольких месяцев. Они заблокировали Транссибирскую магистраль, из-за чего основная артерия страны была парализована.

Данный процесс просто отражал то, что уже происходило на финансовых рынках. Налоговые поступления становились все более нерегулярными. Правительство изо всех сил пыталось выполнить свои основные долговые обязательства. В целях поддержания программы государственных займов (и бессмысленного удержания рубля на существующем уровне) ГКО увеличили процентные ставки до 150 % (думаю, не нужно объяснять, что это является признаком финансовой пирамиды Понци, работающей при температуре красного каления; схема Понци предполагает свой неизбежный крах). В июле того же года выплаты по государственному долгу составили 40 %, что значительно больше ежемесячных налоговых поступлений в казну государства.

В августе 1998 г. наступила неизбежная и грустная развязка. Правительство девальвировало рубль, не выполнив обязательств по внутреннему долгу и приостановив выплаты иностранным кредиторам. Общая инфляция составила 84 %, продовольственная — еще больше. Банки обанкротились. В магазинах исчезли основные товары: растительное масло, мыло, сахар. Убытки, обвал и деструкция от схемы Понци стали все более заметны. Как всегда, в первую очередь были разорены обычные граждане, рабочие и простые вкладчики.

Такое крушение — это самое лучшее, что могло случиться с Россией после Горбачева. Ведь система, построенная на ложной основе, всегда терпит неудачу, но ее крах является важной прелюдией к восстановлению.

Реконструкция произошла быстрее и фундаментальнее, чем можно было себе представить в «черный вторник» летом 1998 г. В частности, властям просто повезло, так как кризис совпал с самыми низкими ценами на нефть за четверть века (измеряемыми в реальном выражении). Но затем котировки начали быстро и существенно расти. Государственная казна, которая была существенно деформирована, стала снова пополняться с помощью щедрых даров земли.

Но одно дело «получить благословение», а совсем другое — суметь правильно им воспользоваться. Хаотично сменяемые правительства 1990-х годов, возможно, легко упустили бы экономическую удачу, однако нынешнее правительство трезво оценило возможности ее использования. Государственного долга у России почти нет, задолженность к ВВП не только значительно ниже, чем в Японии, Америке, Германии и в любой крупной европейской экономике, но и гораздо меньше, чем у Китая, Индии и Бразилии. То же самое относится и к задолженности домашних хозяйств — у России вновь самый низкий уровень долга по сравнению с любой крупной экономикой. Задолженность перед банками также низка. Кроме того, российские корпорации весьма скромно используют долговой рынок.

Все вышеназванное означает, что экономика может торговать реальными силами, а не призрачными активами. «Газпром» единолично добывает и реализует около 17 % природного газа в мире. «Роснефть» зарабатывает приблизительно 100 млрд долл. годового дохода. Страна занимает второе место в мире по запасам угля и благоприятно расположена рядом с Китаем, самым жадным в мире потребителем.

И хотя о России широко распространено мнение только как о добывающей экономике, по правде говоря, ее основные достижения выходят далеко за рамки данного стереотипа. Это государство сильно не только своими разработками и производством военной

техники, но и внедрением многочисленных высоких технологий в гражданские отрасли промышленности, с помощью которых производятся турбины и вертолеты, двигатели и насосы.

И нельзя сказать, что иностранные инвесторы этого не замечают. Хотя Китай и стремится быть лидером в данной области, Россия за счет инвестирования долларов получает гораздо больше. Так, в 2010 г. в России иностранные инвестиции на душу населения составили 2960 долл. по сравнению с 432 долл. в Китае, 386 — в Бразилии и всего лишь 162 долл. — в Индии. Если у вас возникнет желание отнести все эти миллиардные вложения крупных иностранных нефтяных компаний только к сибирским нефтяным месторождениям, то вы, вероятно, удивитесь, узнав, что только пятая часть таких инвестиций поступает в добывающие отрасли, по сравнению с почти 30%, направляемыми в обрабатывающую промышленность.

В то время как я пишу эти строки, Московская фондовая биржа объявила ценовой диапазон для своего предстоящего размещения на уровне 4 млрд долл., что делает его одним из самых ценных фондов в Европе. Десять или двадцать лет назад такое казалось невозможным. Даже вероятность обнаружить пришельцев из космоса на российском Дальнем Востоке была больше. Сейчас же все наоборот, что и естественно. Достойным свидетельством этого является путь, который страна смогла пройти в оптимально сжатые сроки.

Более того, даже сферы, в которых Россия отстает, можно рассматривать как источник потенциального конкурентного преимущества. Эта страна процветает и без осуществления ряда реформ, имеющих значение для ее успеха в XXI в. В рейтинге Всемирного банка по легкости ведения бизнеса Россия занимает унылое 120-е место. Возможно, это и не так важно, если заниматься только выкачиванием редких и ценных природных ресурсов, но имеет гораздо большее значение, если есть желание получать иностранные инвестиции, поднимать местное предпринимательство и осуществлять инновации.

Кроме того, только в июле 2012 г. Госдума одобрила наконец присоединение России к Всемирной торговой организации, глобальной

мировой структуре, которая осуществляет надзор в области международной торговли и (в принципе) способна дать российским товарам расширенный доступ к мировому рынку.

К счастью, нынешнее руководство России серьезно относится к необходимости продолжающихся реформ. Владимир Путин поставил задачу по повышению показателей в рейтинге легкости ведения бизнеса в стране с сегодняшнего скромного положения до 50-го места (это между Испанией и Люксембургом). Если такая позиция будет достигнута, то она немедленно укрепит положение России в качестве государства с современной европейской экономикой. То же самое относится и к ВТО. Надо отметить, что за 10 лет (до вступления России) Китай смог стать не просто членом данной организации, но и научился правильно использовать ее правила: как пользоваться доступом на международный рынок для продвижения экспорта, привлечения финансирования и иностранных инвестиций. Это легче описать, чем осуществить. И похоже, что если первая администрация Путина была нацелена на стабильность и добычу ископаемого топлива, то вторая — на стабильность и модернизацию.

Конечно, низкий долг и низкая долговая нагрузка российской экономики придают ей огромную стратегическую глубину и гибкость. Если в трудные времена в стране по любой причине устраивались забастовки, то в настоящее время правительство является весьма надежным заемщиком, банковская система крепкая, а валютные резервы обескураживающе велики. Все те недостатки, которые так свойственны искаленным экономикам Планеты Понци: фальшивые деньги, слабые банки, обанкротившиеся правительства, нечестные балансовые отчеты, задолжавшие потребители, тревожные корпорации — почти полностью отсутствуют в развивающейся России.

Действительно, это государство фактически взяло иной курс. Оно имеет суверенные фонды (Резервный фонд и Фонд национального благосостояния), совокупный объем средств которых составляет около 175 млрд долл. Эти деньги в основном вкладываются в государственные облигации таких стран Планеты Понци, как США

и Япония, что является прекрасным примером сильной поддержки немощных.

Как управляющий фондом я бы поставил под вопрос логику таких инвестиций. Центральные банки манипулируют процентными ставками и ценами облигаций. Инвестировать национальное богатство в активы сомнительной ценности, выраженные в подозрительной валюте и со склонностью к резким колебаниям (и учитывая то, что все это уже пережили, например, Италия, Испания и Греция), не кажется мне лучшим способом защиты благосостояния людей. В частности, испанские и итальянские облигации могут рухнуть от сегодняшних манипуляций ЕЦБ со ставками, однако основные риски представляются куда более существенными, чем это событие. И то, что Россия сталкивается с инвестиционными проблемами, а не с вопросами по задолженности, показывает, как сильно различаются ее текущие перспективы и стоящие перед ней вызовы.

На самом деле Россия может начать рассматривать окончательную депонцификацию своей экономики. Конкурентная девальвация валют является одним из последствий стремительного падения на дно крупнейших и богатейших экономик мира. Можно было ожидать, что доллар будет находиться в свободном полете (в то время, когда Бернанке печатал деньги, а Уолл-стрит накапливал горы неоплаченных обязательств и деривативов, основанных на этих долгах), но он двигался в довольно узком диапазоне с момента финансового кризиса. И евро тоже, несмотря на крах экономик, массовую безработицу, слабые банки и неудачные правительства, продемонстрировал себя на удивление хорошо. Курс иены в последнее время ослаб из-за государственного долга, являющегося худшим событием на Планете Понци, однако не настолько, насколько можно было бы ожидать, учитывая различные угрозы для экономики.

Эта кажущаяся стабильность обманчива. Доллар слаб... И только потому, что данный факт не бросается в глаза, не сразу видно, что все его основные соперники тоже слабы. Более того, некоторые из крупных экономик развивающегося мира, стремясь избежать по-

тери экспортной торговли, играют на понижение своей валюты настолько, насколько это только возможно. Это гонка на выживание, где каждый участник, кажется, бежит с трудом.

По сути, Япония впервые в своей новейшей истории начала валютную войну не на шутку. В течение последних шести месяцев японская иена обесценилась примерно на 23 % по отношению к доллару и рухнула на 32 % по отношению к евро (валюте, которая прекратит свое существование через 5 лет). Можно называть это гигантским движением иены, валовым снижением валюты, но это негласная девальвация, за которой последует еще больший обвал. Движение иены, совершенное таким образом, не может закончиться позитивно, и в результате, скорее всего, произойдет сокращение на рынке японских государственных облигаций, а кредиторы столкнутся с новыми вызовами.

Россия могла бы избежать этого и, следуя своей текущей жесткой денежно-кредитной и бюджетной политике, оставить подобный период позади. Одним маленьким любопытным моментом в последние годы стал рост биткоина (онлайн валюты), чье общее глобальное значение в настоящее время составляет около 200 млн долл. В контексте глобальной экономики это пустяки, но само ее существование и история весьма интересны. Количество электронных денег конкретно не ограничено, но их масса ограничена четко (не спрашивайте меня, как именно это работает, вы сами можете «добыть» биткоин, заставив компьютер выполнить ряд сложнейших расчетов, которые следует произвести ради реального создания биткоина). И, несмотря на прыгающие цены и мощность компьютера, биткоин растет. По отношению к доллару. К евро. К иене. По отношению к фунту.

Эта диковина говорит нам о силе валюты, не накачанной политиками, не напечатанной центральными банками и не надутой банками. Обычная валюта связана с чем-то твердым — золотом или, скажем, серебром, никелем, либо нефтью или газом. В том числе и поэтому среди мировых валют биткоин будет находиться в одиночестве, иметь прочность, являться непревзойденным и долговечным; эту валюту будет не под силу уничтожить политикам.