

РЭЙ ДАЛИО

ПРИНЦИПЫ УСТОЙЧИВОСТИ



**Как управлять
Большим долговым циклом
и предотвращать
финансовые кризисы**

ПОЧЕМУ Я ВЗЯЛСЯ ЗА ЭТУ КНИГУ

Я написал эту книгу, чтобы передать то бесценное, чему я научился за пятьдесят с лишним лет как инвестор на глобальном макроэкономическом рынке. Я научился универсальному пониманию и тем принципам, которые не устаревают со временем. Не думаю, чтобы кто-нибудь еще работал так же усердно и задействовал такие же мощные ресурсы, чтобы сформулировать эти принципы и достичь такого понимания. Они щедро вознаградили за усилия и меня, и других, и я бы не хотел, чтобы они ушли вместе со мной в мир иной. Я верю, что концепции, излагаемые мной в этой книге, могут работать лучше, оказавшись в руках политиков и инвесторов. Кроме всего этого, я надеюсь, что из этой книги вы почерпнете. . .

1. Целостное и практическое понимание *Большого долгового цикла* (Big Debt Cycle). Если вас интересует только очень краткое объяснение, читайте часть I; для более глубокого понимания этой концепции изучите часть II.
2. Гораздо более глубокое понимание того, как на самом деле на практике работает механизм спроса и предложения по сравнению с традиционным определением, имеющимся в экономической теории*. Этот вопрос детально описан в главе 2, но вы будете видеть его присутствие на протяжении всей книги.
3. Комплексное — теоретическое и практическое — понимание функционирования *Всеобъемлющего большого цикла* (Overall Big Cycle), движущей силой которого выступают и Большой долговой

* Для знакомства с механизмом работы спроса и предложения в экономической теории подойдет практически любой учебник по микроэкономике. Для обращения к первоисточнику (так называемому кресту Маршалла) см.: *Маршалл А.* Основы экономической науки. М. : Эксмо, 2007. Кн. V. С. 337 и сл. *Прим. науч. ред.*

цикл, и прочие большие циклы. Речь идет в том числе о большом политическом цикле внутри отдельных стран, который изменяет в них структуру политических режимов. И также о большом геополитическом цикле, изменяющем структуру мирового хозяйства в целом. Одна из главных целей книги — желание донести до вас понимание того, как Всеобъемлющий большой цикл вызывает крупные сдвиги такого рода. Дело в том, что мы стоим, как я полагаю, на пороге периода очень значительных перемен. Если вы планируете прочесть всего одну главу из книги, то прочитайте главу 8 — в ней этот вопрос раскрыт в наибольшей степени.

Материал этой книги дополняет и доводит до логического завершения объяснение понятий и принципов, описанных в других моих книгах, особенно в книге «Большие долговые кризисы. Принципы преодоления» и в книге «Принципы изменения мирового порядка». Поскольку многие из описанных в них процессов взаимосвязаны, я поместил их в свой ИИ-аватар, с которым вы с легкостью можете пообщаться напрямую. Желающие попробовать, пройдите регистрацию на сайте Principles.com.

КАК ЧИТАТЬ ЭТУ КНИГУ

- Я отдаю себе отчет в том, что мои читатели обладают разным уровнем компетентности и готовы уделить этой книге разное количество времени. С другой стороны, я сам хочу помочь вам извлечь из изложенного материала максимум информации. Поэтому я поступил следующим образом. **Я выделил наиболее значимые фрагменты и узловые пункты аргументации жирным шрифтом, чтобы вы могли считывать только важнейшую информацию и затем уже по желанию уделять внимание интересующим деталям.** Если вы профессионал в экономике и финансах или стремитесь им стать, я рекомендую прочитать эту книгу целиком. Мне представляется, что изложенная в ней концепция позволит взглянуть на многие вещи с единственной в своем роде точки зрения, которая придется вам по душе и поможет добиться успеха в профессии. Если же нет, я рекомендовал бы читать только материал, выделенный жирным шрифтом.
- Также я хочу передать в ваше интеллектуальное распоряжение некоторые принципы, которые, как выясняется, не теряют ценности с течением времени. То же касается и универсальных истин, знание которых поможет вам более успешно иметь дело с окружающей нас реальностью. Их я выделил **● красной точкой и курсивом.**
- С заинтересованными людьми я склонен вести двусторонние беседы и предпочитаю их монологу с самим собой. Я также полагаю, что эти беседы обогащают меня ценной обратной связью, позволяющей улучшить собственное мышление. Поэтому я работаю над несколькими новыми технологиями, которые улучшат коммуникации в этом направлении. В том числе работаю

ПРИНЦИПЫ УСТОЙЧИВОСТИ

над III-версией самого себя. Если вам захочется узнать об этом больше, подпишитесь на новости на сайте Principles.com.

- И наконец, в целях ограничения объема книги (которая без того стала бы чересчур пространной) на сайте Economicprinciples.org размещен дополнительный материал, в том числе справочный материал, цитаты (ссылки), данные об индексах и т. д.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	9
----------	---

ЧАСТЬ I

ОБЗОР БОЛЬШОГО ДОЛГОВОГО ЦИКЛА

1. Краткое описание Большого долгового цикла	19
2. Механика работы экономической машины в словах и концепциях	46
3. Механика работы экономической машины в числах и уравнениях	81

ЧАСТЬ II

ХАРАКТЕРНАЯ ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ, ВЕДУЩАЯ К РАЗОРЕНИЮ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ПРАВИТЕЛЬСТВ И ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

4. Характерная последовательность	115
5. Долговой кризис частного сектора и центрального правительства (стадии 1–4)	123
6. Кризис распространяется на центральный банк (стадии 5–6)	152
7. Равновесие после предыдущего Большого долгового кризиса. Начало нового цикла (стадии 7–9)	165
8. Всеобъемлющий большой цикл	182

ЧАСТЬ III

ВЗГЛЯД В ПРОШЛОЕ

Прошлое — это пролог	207
9. Кратко о 1865–1945 годах	209
10. Краткий обзор Большого долгового цикла с 1945 года по наши дни	218
11. 1945–1971 годы — обеспеченная (твердая) денежно-кредитная система	236

12. 1971–2008 годы: фиатные деньги, движимая процентными ставками денежно-кредитная политика	246
13. 2008–2020 годы: фиатные деньги и монетизация долга	270
14. 2020 год и наши дни: пандемия и монетизация больших налоговых дефицитов	281
15. Кратко о большом цикле Китая с 1945–1949 годов по наши дни	294
16. Кейс Японии и его уроки	315

ЧАСТЬ IV

ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ

17. Что показывают мои индикаторы	349
18. Мой план из трех пунктов: решение «3%»	359
19. Каким мне представляется будущее	386
Словарь основных экономических терминов	418
Благодарности	429
Также от Рэя Далио	430