



# ОГЛАВЛЕНИЕ

|                                                                                           |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <i>Люди, которым я благодарен</i> .....                                                   | 4   |
| <i>Что будет после выхода книги?</i> .....                                                | 5   |
| <i>Предисловие</i> .....                                                                  | 7   |
| <i>Плата за страсть</i> .....                                                             | 9   |
| <i>Рабство</i> .....                                                                      | 11  |
| <b>Глава 1.</b> Куда уходят мои деньги? .....                                             | 12  |
| <b>Глава 2.</b> Глупые ошибки умных людей могут сделать вас<br>баснословно богатыми ..... | 43  |
| <b>Глава 3.</b> Ваши инструменты для исследований .....                                   | 61  |
| <b>Глава 4.</b> Место преступления .....                                                  | 63  |
| <b>Глава 5.</b> Пузырь почти всего .....                                                  | 65  |
| <b>Глава 6.</b> Точка невозврата .....                                                    | 88  |
| <b>Глава 7.</b> Было и стало .....                                                        | 103 |
| <b>Глава 8.</b> Солнце за тучами .....                                                    | 139 |
| <b>Глава 9.</b> Кто-то большой готовится к чему-то<br>действительно большому .....        | 146 |
| <b>Глава 10.</b> То, как и что вы покупаете, будет иметь значение .....                   | 150 |
| <b>Глава 11.</b> «Эта замечательная жизнь» .....                                          | 181 |
| <i>Об авторе</i> .....                                                                    | 187 |
| <i>Примечания</i> .....                                                                   | 189 |

## ГЛАВА 1

# КУДА УХОДЯТ МОИ ДЕНЬГИ?

### «ЭТА ЗАМЕЧАТЕЛЬНАЯ ЖИЗНЬ»

Так назывался фильм 1946 года режиссера Фрэнка Капры с Джимми Стюартом в главной роли. Герой фильма Джордж Бейли владеет маленькой ссудной фирмой Bailey Building and Loan. Он хороший человек, и у него вполне обеспеченная жизнь. Во время экономического кризиса Джорджу удастся предотвратить крах своего маленького банка, но вскоре после этого он переживает личный финансовый крах, причем настолько серьезный, что у него возникают сомнения, стоит ли вообще дальше жить. Когда Джордж говорит, что лучше бы ему не родиться, он получает возможность увидеть, какой была бы жизнь без него. В конечном итоге Джордж Бейли понимает, что темные полосы в жизни заканчиваются и на самом деле он самый богатый человек в городе: его богатство — это друзья, семья и все люди, которые его любят.

В фильме показана та наивная эпоха, когда все, не сомневаясь, думали, будто банки существуют только для того, чтобы служить людям. Эти дни давно прошли. Каждый год все больше людей сталкиваются с темной стороной финансовой системы, видя, как она деформирует экономику и вызывает кризисы и трудности. Да вы и сами в глубине души чувствуете — что-то не так.

Эта книга предупреждает о разрушительном экономическом кризисе. Но в то же время она дарит надежду на то, что в трудные времена вы будете защищены и даже добьетесь невероятного успеха. Такое обещание

новых возможностей основано на ошибках, совершенных давным-давно, и на глупостях, которые совершаются и по сей день.

Прежде чем мы начнем изучать финансовую систему, хочу открыть вам маленький секрет. На самом деле это вовсе и не секрет, поскольку мы сталкиваемся с ним лицом к лицу каждый день. Но он настолько *очевиден*, что мы его абсолютно не замечаем, словно находимся под воздействием какой-то коллективной магии. Правда, есть и хорошая новость: как только вы разглядите этот трюк и поймете механизм его действия, *вы уже не сможете его не заметить*.

Помимо того, что я веду исследования и пишу на эту тему уже два десятка лет, я лично посетил национальные денежные музеи Федерального резерва в Нью-Йорке, Банка Англии, Немецкого федерального банка, Резервного банка Австралии, Банка Японии, а также Китайский музей денег в Пекине. Мне довелось увидеть практически все платежные средства, которые когда-либо использовались человечеством, и вот лишь малая часть того, что я узнал... самый большой секрет, который не подлежит разглашению:

## ТО, ЧТО У ВАС В КОШЕЛЬКЕ, — ЭТО НЕ ДЕНЬГИ

Точно так же деньгами не являются ваши чековые книжки, банковские депозиты, брокерские счета, кредитные карты и все то, что мы по привычке называем деньгами. Уверен, дочитав главу до конца, вы, как и я, поймете, что это самая важная вещь, которую вы узнали.

Начиная с этого момента, я буду проводить четкое разграничение между *деньгами* и *платежными средствами*. Я делаю это из уважения... из уважения к деньгам. Потому что *деньги* обладают одним важным качеством, которого нет у *платежных средств*.

*Платежное средство* — это средство обмена, расчетная единица, которая обладает такими свойствами, как мобильность, долговечность, делимость и взаимозаменяемость. Например, если я одолжу вам 20-долларовую банкноту, вы можете вернуть мне другую банкноту того же достоинства. А поскольку платежное средство имеет свойство делимости, вы можете вернуть долг одной 10-долларовой купюрой, одной 5-долларовой и пятью бумажками по 1 доллару. Для меня будет иметь значение только то, чтобы в сумме получилось 20 долларов, в любом наборе. Это и есть взаимозаменяемость.

*Деньги* обладают такими же качествами, что и платежные средства, плюс еще одним и при этом самым важным качеством: *они сохраняют свою ценность в течение длительного времени*. Если сегодня вы купили вещь вдвое дороже, чем она стоила год назад, значит, вы расплачивались платежными средствами, а не деньгами.

Понимание разницы между ними имеет решающее значение, поскольку это один из инструментов, который позволит вашему взгляду пробиться сквозь пелену тумана, окружающую мир финансов.

Позвольте заявить со всей определенностью: если вы почерпнете из моей книги всего одну мысль, то пусть это будет понимание разницы между деньгами и платежными средствами! *Деньги сохраняют свою ценность, а платежные средства — нет.*

## ПОИСКИ ПОДХОДЯЩЕГО СРЕДСТВА

С момента начала поиска средств для товарообмена люди прошли длинный путь проб и ошибок. Для этих целей было испытано почти все: домашний скот, шкуры животных и меха, зерно, пряности, соль, табак, красивые камни, ракушки, бусы и прочие безделушки, но у каждого из этих средств имелись существенные недостатки. Они могли умереть или испортиться, а кроме того, не все люди соглашались одинаково оценивать их стоимость. Через многие тысячи лет испытаний подобных средств в деле люди пришли к золоту и серебру.

Золото и серебро впервые начали применяться в качестве *платежного средства* более 5 тысяч лет назад. В Древнем Египте в торговле использовались золотые и серебряные самородки (а также небольшие кусочки, оставшиеся от изготовления прекрасных произведений искусства). Однако они не были взаимозаменяемыми, поэтому пока не могли считаться деньгами: каждый торговец должен был их взвесить и оценить чистоту. В *деньги* они превращались постепенно. Это случилось чуть более 2500 лет назад, когда в ближневосточном Лидийском царстве впервые начали чеканить *взаимозаменяемые* монеты одинакового веса и чистоты. То, что на протяжении более чем 25 веков человечество использовало в качестве денег золото и серебро, объяснялось их свойствами. Они были средствами обмена и расчетными единицами, обладавшими мобильностью, долговечностью, делимостью и взаимозаменяемостью... И они *сохраняли собственную ценность*.

## ВСЁ ПОВТОРЯЕТСЯ

Интересный факт, касающийся денег: правители и власти *всегда* пытались с ними жульничать. Правители Китая стали первыми, кто навязал своим подданным бумажные деньги. Поначалу такие деньги существовали в виде полностью обеспеченных депозитных сертификатов, которые владелец всегда мог обменять на настоящие деньги. Фактически это было то же самое, что долговая расписка или гарантийное обязательство, подкрепленные чем-то реальным, имеющимся в наличии. В Китае обеспечением бумажных денег служили железные монеты. Эти монеты были отчеканены в таких огромных количествах, что их стоимость упала, и людям уже стало тяжело носить с собой столько железа даже для совершения обычных покупок. Держатели бумажной валюты могли в любой момент обменять ее на средство обеспечения (железные монеты). Примерно в 1000 году нашей эры правители династии Сун поняли, что, тратя больше средств, чем им приносят налоги, они могут просто печатать больше бумажных расписок, чтобы покрыть разницу. (Звучит знакомо? Сегодня мы называем это дефицитом бюджета.) Количество бумажных денег резко возросло, в итоге они оказались полностью необеспеченными и дискредитировали себя. Люди снова вернулись к использованию железных монет.

Теперь перенесемся на 400 лет вперед, в Великобританию. В целях безопасности купцы стали сдавать свое золото на хранение единственному в городе человеку, который располагал надежным хранилищем, — местному ювелиру, а тот выдавал расписку в получении. Вскоре люди поняли, что гораздо проще оплатить товар с помощью такой расписки, чем идти забирать свое золото. В результате расписки стали обращаться как валюта. Сначала они еще были полностью обеспечены — по крайней мере, до тех пор, пока ювелиры не начали мошенничать и не разработали первые в западном мире схемы частичного резервирования. Зная, что вкладчики вряд ли в самое ближайшее время потребуют свое золото обратно, они выписывали больше расписок, чем у них было золота для их обеспечения, и таким образом получали резерв свободной валюты, которую затем могли давать в долг. Как я уже говорил, всегда найдется кто-то, кто попытается обмануть систему. Так было всегда.

## ЗОЛОТОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

В 1788 году Конгресс ратифицировал Конституцию США. В пункте 10 главы 1 были такие слова: «Ни один штат не имеет права... разрешать что-либо, кроме золотой и серебряной монеты в качестве средства уплаты долгов». Затем Монетный акт 1792 года ввел в США официальную монетарную систему, основанную на золотых, серебряных и медных монетах, и определил доллар как 371,25 грана серебра. Да, американский доллар оценивается как вес серебра.

Но с началом Гражданской войны правительство США начало выпускать необеспеченные бумажные деньги, известные как *greenbacks* («зеленая спина») из-за зеленой окраски оборотной стороны купюр, наряду с банкнотами, которые в любое время можно было обменять на золото. С принятием в 1875 году специального Акта о возврате к платежам драгоценными металлами американские доллары снова стали полностью доступными для обмена.

Золотые сертификаты Казначейства США выпускались со времен Гражданской войны вплоть до 1933 года, а серебряные сертификаты — с 1878 по 1964 год. И те и другие были полностью обеспечены драгоценными металлами. Даже Федеральный резерв выпускал банкноты с золотым обеспечением: с 1914 по 1928 год печатались банкноты с частичным резервированием, которые, в соответствии с законом, обеспечивались золотом только на 40 %.

Прошу извинить меня, если кажусь вам слишком педантичным, но я считаю, что необходимо как следует разобрать и усвоить данную тему. С 2006 года я разъясняю своим слушателям разницу между платежными средствами и деньгами, но мало кто из моих коллег обратил на это внимание. Я не могу не подчеркнуть еще раз, насколько важно понимать разницу между деньгами и платежными средствами и использовать правильную терминологию.

На следующих страницах вы узнаете, что ни одна из валют, которыми пользуются в сегодняшнем мире, не является деньгами. Вас удивит, насколько сильно это сказывается на вашей жизни и чем подобное положение дел грозит следующим поколениям. Деньги сохраняют свою ценность, а современные платежные средства *крадут* эту ценность у вас.

Как же удалось отучить народ от настоящих денег?

## ГЛАВА 2

# ГЛУПЫЕ ОШИБКИ УМНЫХ ЛЮДЕЙ МОГУТ СДЕЛАТЬ ВАС БАСНОСЛОВНО БОГАТЫМИ

Мне доводилось работать со многими очень умными людьми. Такими умными, что когда я находился рядом с ними, мне казалось, что мой IQ становился меньше на 20 пунктов. Но есть одна вещь, которую я заметил в отношении очень умных людей: у многих из них наблюдается такой феномен, как «слепая зона». Они так часто оказываются правыми, что из-за своей самоуверенности чувствуют себя непогрешимыми, полагая, будто никогда не допускают ошибок. Вследствие высокого интеллекта они перестают сомневаться в себе. Поэтому в тех крайне редких случаях, когда они все-таки ошибаются, всегда происходит нечто потрясающее.

Все мы, даже самые умные люди в мире, время от времени совершаем по-настоящему глупые поступки. Главное — извлекать из каждой ошибки полезный урок. Я считаю, что именно ошибки и заблуждения некоторых очень и очень умных людей создали то, что я считаю *величайшей возможностью в истории*.



## ОШИБКА КЕЙНСА



Джон Мейнард Кейнс  
Источник: Getty images

Джон Мейнард Кейнс, один из самых авторитетных экономистов XX века, был как раз таким суперумным человеком. Этот блестящий специалист навсегда изменил представление об экономике. Но в своей книге 1936 года «Общая теория занятости, процента и денег» он высказал монументально глупую идею. По его мнению, правительство способно вывести нас из состояния экономического спада, изменяя процентные ставки и печатая новые банкноты для нехватки финансирования расходов.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АВТОРИТАРИЗМ

На мой взгляд, существуют два основных типа авторитета, или авторитетности: авторитет, основанный на обширных знаниях в какой-то специальной области, и авторитет, основанный на власти над людьми и возможности контролировать их жизнь.

Джон Мейнард Кейнс, похоже, обладал и первым типом, и вторым. Кажется, он совершенно искренне верил в авторитаризм и в то, что кто-то за нас должен управлять нашей жизнью. В течение семи лет, последовавших за выходом его последней и самой известной книги, вплоть до самой смерти он был директором Британского евгенического общества. Евгеника — это практика селекции людей, пропагандирующая преимущественное воспроизводство для тех, кто имеет желательные черты (умные, успешные и т. д.), и ограничение воспроизводства (включая стерилизацию) для тех, кто ими не обладает (с низким IQ, умственными или физическими недостатками), а также для нежелательных меньшинств. Совершенно очевидно, этот человек был убежден, что сможет управлять жизнью других людей лучше, чем они сами.

## МЯСНИК, ПИВОВАР И БУЛОЧНИК

Рынок — поразительное явление. Адам Смит (отец капитализма, оказавший большое влияние на отцов — основателей США) в своей классической работе «Исследование о природе и причинах богатства народов» (1776) демонстрировал перед ним почти мистическое благоговение. По мнению Смита, свободный рынок управляется как бы божественной невидимой рукой. Он говорил: «Не от благожелательности мясника, пивовара или булочника ожидаем мы получить свой обед, а от соблюдения ими собственных интересов». То есть раз мясник, пивовар и булочник надеются получить прибыль, нам не нужно охотиться и добывать себе пищу. Смит также говорил, что, когда человек преследует «собственные интересы, он, как правило, способствует интересам общества более эффективно, чем когда он действительно намерен способствовать им».



Адам Смит  
Источник: Getty images

Свободный рынок всегда пытается сбалансировать экономику, стремясь привести в равновесие спрос и предложение. И пока нам всем позволено принимать собственные решения, а рынку — оставаться свободным, так оно и будет. К сожалению, кейнсианская экономическая теория демонстрирует глупое авторитарное вмешательство в этот удивительный и деликатный процесс.

Перефразируем сторонника свободного рынка, профессора экономики Принстонского университета Алана С. Блиндера: чтобы поверить в кейнсианскую экономику, вы должны сначала поверить, будто «правительство понимает, что делает, и способно усовершенствовать свободный рынок»<sup>13</sup>.

Однако я, имея дело с правительством, ни разу не сталкивался с фактами, которые заставили бы меня думать, будто оно что-то понимает и на что-то способно. Вы считаете иначе?

## БЕЗГРАНИЧНОЕ САМОМНЕНИЕ

Тем не менее кейнсианская экономика продолжает существовать, как и ее безумный пасынок — современная монетарная теория (СМТ). Экономисты, которые верят в эти ошибочные теории, скорее всего, страдают одной и той же болезнью — зашкаливающим *высокомерием*, немыслимым для нормального человека. Похоже, они действительно считают себя умнее свободного рынка (который представляет собой совокупность всех происходящих в обществе сделок) и, что удивительно, верят, будто могут его улучшить. Они также уверены, что их самонадеянное вмешательство в этот процесс не будет иметь никаких негативных последствий. Ведь кейнсианцы никогда не признают своих ошибок.

Лично я считаю предпосылки, на которых строится кейнсианство, абсурдными и очень надеюсь, что однажды мы отправим его на свалку истории. Почему? Потому что оно полностью противоречит некоторым из самых важных аспектов человеческого взаимодействия: независимому выбору, личной свободе и свободному рынку.

Таким образом, для меня Джон Мейнард Кейнс является отцом того перевернутого с ног на голову мира, в котором мы живем. Он очень умный человек, который совершил одну большую ошибку... И эта ошибка создает для нас грандиозную возможность.

## ЛЖЕЦЫ ИЗ ФЕДРЕЗЕРВА

Давайте из времен Кейнса быстро перенесемся на 70 лет вперед и обратим свой взгляд на того, кто дал ход кейнсианству. Бен Бернанке, председатель ФРС с 2006 по 2014 год, — это еще один суперумный человек, натворивший глупостей.

Реагируя на кризис 2008 года, он в пять раз увеличил массу базовых платежных средств, создав более *трех триллионов долларов*, и практически до нуля опустил процентную ставку — намного сильнее, чем это мог бы сделать свободный рынок. Затем, реагируя на пандемию ковида, его преемники Джанет Йеллен и Джером Пауэлл действовали в соответствии с тем же сценарием и создали *еще три триллиона долларов*. Это вызвало колоссальную инфляцию и породило самые большие пузыри, с которыми миру когда-либо доводилось иметь дело.