

КАЗАХСТАНСКИЙ ИНСТИТУТ  
СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

**В.Ю. Додонов**

**ПОСЛЕДНИЙ КРИЗИС  
СУЩЕСТВУЮЩЕЙ  
КОНФИГУРАЦИИ ГЛОБАЛЬНОЙ  
ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ**

Алматы 2014

УДК 339.7  
ББК 65.268  
Д 60

*Рекомендовано к печати Ученым Советом  
Казахстанского института стратегических исследований  
при Президенте РК*

**Автор: В.Ю. Додонов**

**Д 60 Додонов В.Ю.**  
**Последний кризис существующей конфигурации глобальной  
финансовой системы:** монография. — Алматы: КИСИ при Президен-  
те РК, 2014. — 232 с.

**ISBN 978-601-7242-87-9**

В монографии рассматриваются предпосылки, сценарии и послед-  
ствия возникновения нового финансового кризиса глобального мас-  
штаба, разрастание которого может привести к радикальному измене-  
нию конфигурации мировой финансово-экономической архитектуры и  
прекращению существования некоторых ее элементов, являющихся в  
настоящее время источниками генерирования кризисных явлений.

Книга рекомендуется для ученых-экономистов, студентов вузов  
экономических специальностей, а также для широкого круга читате-  
лей, интересующихся проблемами мировой экономики и финансов.

**Издание не предназначено для продажи  
и распространяется бесплатно**

УДК 339.7  
ББК 65.268

**ISBN 978-601-7242-87-9**

© КИСИ при Президенте РК, 2014  
© Додонов В.Ю., 2014

## СОДЕРЖАНИЕ

**Предисловие ..... 5**

### **ГЛАВА 1. ПРЕДПОСЫЛКИ ВОЗНИКНОВЕНИЯ НОВОГО КРИЗИСА**

- 1.1. Системные недостатки мировой финансовой  
архитектуры как основной фактор генерирования  
кризисов ..... 7
- 1.2. Меры монетарного регулирования и их роль  
в формировании предпосылок возникновения нового  
кризиса ..... 25
- 1.3. Индикаторы предкризисной ситуации ..... 51

### **ГЛАВА 2. СЦЕНАРИЙ НОВОГО КРИЗИСА: ФАЗЫ И ПРИМЕРНАЯ ХРОНОЛОГИЯ**

- 2.1. Возможные триггеры возникновения нового  
финансового кризиса ..... 74
- 2.2. Основные фазы и этапы будущего кризиса:  
возможный сценарий ..... 93

### **ГЛАВА 3. ОТСУТСТВИЕ ЭФФЕКТИВНЫХ МЕР ПО ПРЕОДОЛЕНИЮ КРИЗИСА КАК ФАКТОР СИСТЕМНОЙ ПЕРЕСТРОЙКИ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ АРХИТЕКТУРЫ**

- 3.1. Недееспособность мер денежно-кредитного  
регулирования в условиях, сложившихся после кризиса  
2008—2009 годов ..... 117
- 3.2. Исчерпание ресурсной базы государственных  
финансов развитых стран как фактор невозможности  
преодоления нового кризиса старыми методами ..... 132

## **ГЛАВА 4. ОСНОВНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ КРИЗИСА В ФИНАНСОВОЙ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СФЕРАХ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

4.1. Гипертрофия государственного долга и сценарии фактических дефолтов развитых стран .....	149
4.2. Основные последствия и проявления кризиса: рынки, макроэкономика .....	175
4.3. Системные последствия кризиса для мирового экономического ландшафта .....	196
<b>Сведения об авторе .....</b>	<b>224</b>
<b>ҚСЗИ туралы ақпарат .....</b>	<b>226</b>
<b>Информация о КИСИ.....</b>	<b>228</b>
<b>Information about the KazISS.....</b>	<b>230</b>

## **ПРЕДИСЛОВИЕ**

Сложившаяся в последние десятилетия конфигурация глобальной финансово-экономической архитектуры отличается большим количеством системных изъянов, дисбалансов и очагов генерирования турбулентности, которая регулярно вырастает в кризисы, в том числе мирового масштаба. Среди основных вмененных недостатков этой конфигурации, которые зачастую противоречат не только традиционным экономическим концепциям, но и здравому смыслу, выделяются эмиссия фактически необеспеченных долговых обязательств развитых стран, имеющих максимальные кредитные рейтинги и приобретаемых центральными банками всего мира в качестве резервных активов; абсурдная система инвестиционных критериев, базирующихся на кредитных рейтингах, не адекватных состоянию эмитентов; система формирования гигантской ликвидности на финансовых рынках на основе маржинального кредитования и многоступенчатых деривативов, построенных на основе базового актива, в десятки и даже сотни раз меньшего по стоимости; оторванность котировок на фондовых и товарных рынках от экономического базиса.

Все эти недостатки формируют предпосылки нового кризиса, который по своим масштабам и длительности, скорее всего, превзойдет предыдущий (2007—2009 гг.), а также может вообще разрушить существующую конфигурацию глобальной финансовой архитектуры, поскольку ее противоречия имеют ограниченный временной и ресурсный потенциал, и этот потенциал уже близок к исчерпанию. По нашему мнению, возникновение этого будущего кризиса может произойти в краткосрочной перспективе, возможно, уже в 2014 году, длительность кризисных явлений будет измерять-

ся несколькими годами, а его главным последствием станет существенное переформатирование мировой финансово-экономической системы. В настоящем издании предлагается авторское видение причин, этапов, масштабов и последствий этого будущего глобального кризиса.

Автор попытался наряду с оценками общего характера дать и конкретные прогнозы по ряду аспектов состояния и функционирования мировой финансовой системы, что всегда несет определенные риски в части точности прогнозов. Некоторые вопросы, озвученные в момент написания книги, к ее выходу могут найти свое разрешение, прогнозы — стать реальностью, обозначенные уровни и показатели — достигнуты. Такова специфика исследований высококомобильных финансовых рынков, события на которых иногда происходят со скоростью, опережающей полиграфический процесс. В то же время большинство положений настоящего издания затрагивают более долгосрочные тенденции и особенности мировой финансовой архитектуры стратегического характера, что оставит их актуальными на достаточно длительный период.