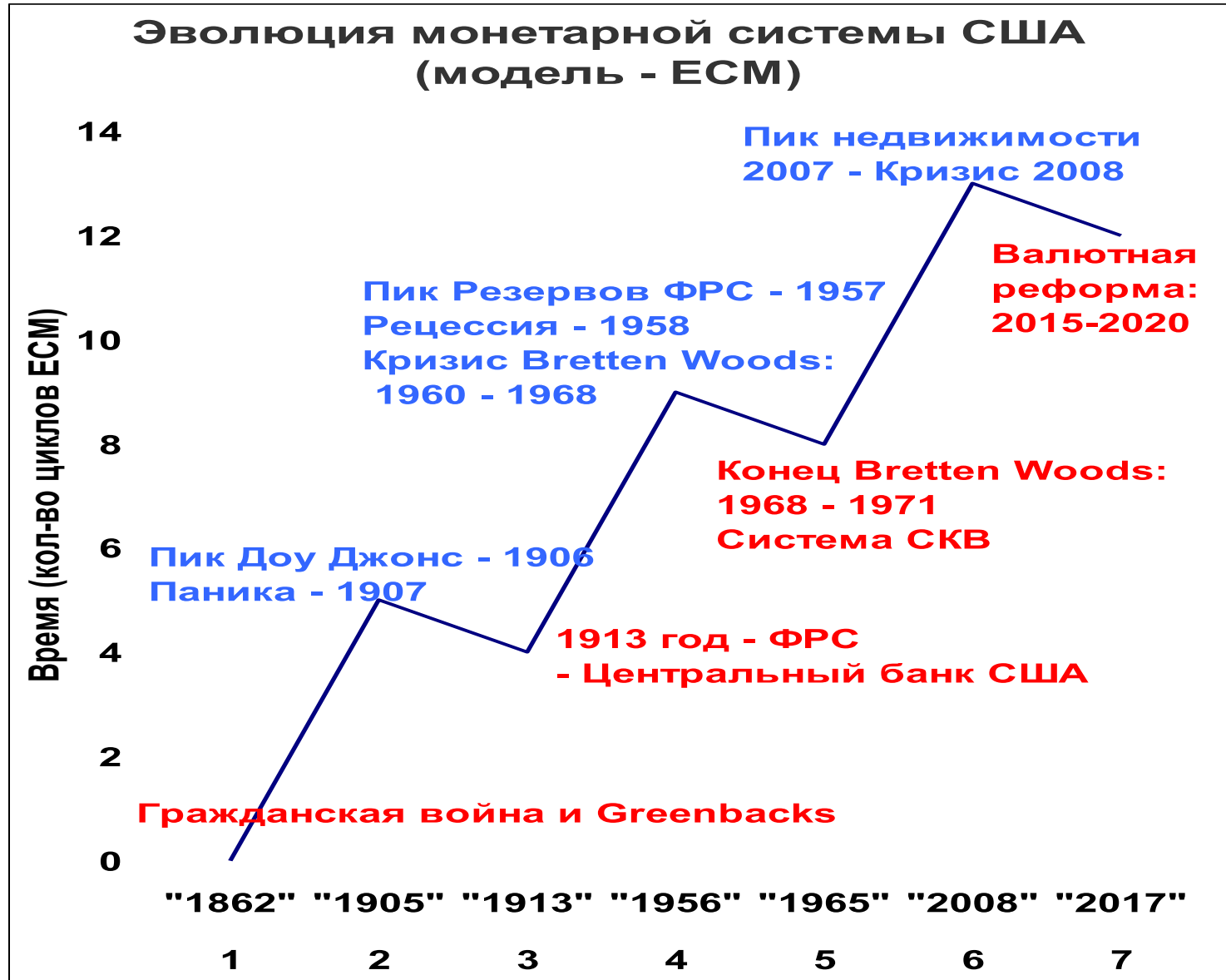


ДЕНЕЖНАЯ РЕФОРМА SMART MONEY. 2015,75



Причина новой реформы - рецессия кредитных балансов в 10. трлн. \$



Цели и задачи монетарной реформы Smart Money.

- Списание суверенных долгов. 15 трлн. Евро;
- Национализация кредитно-денежной массы M2 (M1);
- Замена наличных на бесконтактные Smart Money технологии Bitcoin.

Государство из крупнейшего должника превращается в кредитора первой и последней инстанции и получает новый уровень контроля сбора налогов, денежных потоков, активов юридических и физических лиц и бизнес-циклов.

Участники монетарной реформы Smart Money

- Идеологи: Банк Международных Расчетов, Швейцария (BIS), Бостон Консалтинг Групп, США (BCG) и Международный Валютный Фонд (IMF);
- Проводники: Совет по финансовой стабильности (FSB) G20 с 2011 года ([Bail-in](#), The Chicago Plan); и ООН с 2012 (Smart Money - [BTCА](#)) и с 2014 ([Bail-in](#));
- Выгодоприобретатели: госаппарат США, Британии и Евросоюза и связанный с ними крупный транснациональный капитал - держатели суверенных долговых бумаг категории AAA;
- Доноры: средний класс, включая незастрахованных вкладчиков, малый и средний бизнес всех стран мира.

Стадии проекта

**Smart
Money**

Кризис,
2008...

1. **Подъем
рынков
за счет
госзаймо**

В

QE,
2009...

2. **Налог
на
активы
среднего
класса**

2017

Монетарная
конференция

4. **Вывод
наличных
из оборота**

The Chicago
Plan, 2012 ...

3. **Национа
лизация
эмиссии
денег**

Bail-in,
2011...

Bail-in. FSB G20. Октябрь 2011.

Bail-in – это легализованная процедура списания суверенных долгов и/или внебюджетной рекапитализации (ликвидации и санации) банков за счет обмена незастрахованных депозитов на акции банков (Приложение 1, стр. 11-15).

- В соответствии с рабочими документами FSB G20 2011-15 годов все страны-участники согласились привести национальные банковские законодательства к единым правилам ликвидации и санации банков (процедура bail-in) к 4 кв. 2015*.
- В рамках процедуры bail-in страхование вкладов организуется в разрезе физических лиц, а не банков, как пока принято в России. На одно физическое лицо определен один лимит ответственности государства. Размер страхового возмещения по вкладам варьируется из страны в страну (в США 250 тыс. \$, ЕС 100 тыс. евро, Британии 85 тыс. фунтов, Китае ~85 тыс. \$, в России ~30 тыс. \$).
- В рамках процедуры bail-in вкладчики saniруемых банков получают акции «плохих банков», обеспеченных неликвидными и низкокачественными активами, в обмен на сумму незастрахованных депозитов.
- При санации иностранных кредитно-финансовых организаций может быть использован т.н. 'multiple point of entry resolution' или "множественный подход" к дочерним банкам в других странах. Согласно зам.управляющего Банка Англии Пола Такера "в случае, если банковская группа работает в разных регионах и юрисдикциях, то национальные регуляторы будут координировать параллельный bail-in в разных частях банковской группы. Это означает, что вкладчики дочернего банка несут риски потерь сумм незастрахованных вкладов в случае запуска механизма bail-in, на пример, в крупном европейском или американском банке.
- И последнее. Исходя из декларируемых МВФ принципов справедливости, все вкладчики могут потерять порядка 10% своих активов, независимо от финансового состояния банка. Или как заметил Улюкаев "лучшим вариантом является франшиза, когда 90% (суммы вкладов) застрахованы, а 10% -личный риск депозитера».

6

* Запуск автоматического режима обмена данных налогового характера м/у членами FSB G20

The Chicago Plan, Август 2012.

- **Август 2012 – США, The Chicago Plan Revisited.** Рабочий документ МВФ «Возвращаясь к Чикагскому плану» (DSGE модель экономики США, 2006 г.) Согласно документу право на денежно-кредитную эмиссию закрепляется исключительно за государством, что имело место до появления английского закона «О свободной эмиссии денег» ("The English Free Coinage Act") 1666 года.

Вся денежная база M0 (наличные деньги в обращении) однократно расширяется до суммы денежных средств на банковских счетах и депозитах юридических и физических лиц (M2), равной 184% ВВП США. Для расширения объема денег с M0 до M2 на балансе ЦБ формируются 100% резервы на всю сумму вкладов в 184% ВВП. Казначейство получает права требования на краткосрочные займы и ипотеку (100% ВВП). Количество кредитных денег, эмитируемых казначейством США (71% ВВП), определяется объемом инвестиционных кредитов, выданных банками (80% ВВП), за минусом капитала банков (9% ВВП).

На настоящий момент различные интерпретации Чикагского плана обсуждаются:

- **с декабря 2012 - Нидерландах** (Фонд "Наши деньги" Stichting Ons Geld),
 - **марта 2013 - Дании** («Современная монетарная теория», ММТ)*,
 - **июня 2014 - Швейцарии** (Референдум 2018-19 годов Движение «За обеспеченные деньги» Full-Money Initiative),
 - **марта 2015 - Исландии** («Суверенные деньги», The Sovereign Money Proposal).
- Проект «Суверенные деньги» представлен Правительству Исландии в марте 2015 года с предисловием от британского представителя FSB G20 (2009 – 2013) Адэра Тернера. Суверенные деньги – это более мягкая модель Чикагского плана с разовым расширением базы M0 до M1 и далее до M2 по мере погашения депозитов, признаваемых безотзывными.

* Современная монетарная теория, Март 2013

Modern Monetary Theory, Norwegian University of Science and Technology, T. Andresen

- **Март 2013 – Норвегия. ММТ.** Современная монетарная теория (“Improved macroeconomic control with electronic money and modern monetary theory”) развивает идеи Чикагского плана в части применения политики отрицательных процентных ставок и отмены наличного обращения. Согласно работе все платежи совершаются бесконтактными картами или мобильными устройствами с отменой монет и бумажных денег. Банковские счета более не привязаны к банку, а к казначейству или центробанку. Банки все еще существуют, но получают фондирование на кредитные операции из центробанка. Контролируя счета, центробанк стимулирует или сдерживает конечный спрос, применяя к банковским счетам отрицательные или положительные ставки и транзакционные сборы.
- **Ноябрь 2013 – МВФ Research Conference.** Лоуренс (Ларри) Саммерс советник Президента США Б. Обамы изложил идеи новой монетарной теории отрицательных процентных ставок с запретом наличных. В прогнозируемых условиях отсутствия наличных и отрицательных ставок вкладчики банков будут вынуждены тратить накопления, повышая конечный спрос и т.о. ВВП.
- **Июнь 2014 – ЕЦБ (ЕСВ).** ЕЦБ впервые применил политику отрицательных процентных ставок (с экспортом политики в Швейцарию, Данию и Швецию).
- **Май 2015 - Лондон.** Монетарная конференция в Лондоне. 18 мая 2015 года. Темы обсуждения - политика отрицательных процентных ставок и запрета наличных. Прошла с участием глав центральных банков США, Британии, ЕС, Дании и Швейцарии с участием Кеннета Рогоффа (Гарвард) и Виллема Буйтера (Ситигрупп). По мнению докладчиков европейские страны наиболее подготовлены для проведения политики отрицательных процентных ставок и это единственный путь стимулирования конечного спроса и роста ВВП. Еще в апрельских тезисах Буйтер (Ситигрупп) предлагал 3 варианта избавления от наличного обращения: а) отменить наличные, б) ввести налог на наличные и в) ввести тарифы за прием и выдачу наличных. По его расчетам риск массового изъятия вкладов возникнет при снижении депозитных ставок до -1%. При повторении кризиса 2008 г. справедливые ставки по депозитам должны упасть до -6%.

BTCA. Better than Cash Alliance.

Лучше чем наличные Альянс, Ноябрь 2012.

Разработка, маркетинг и продвижение бесконтактных Smart Money.

- **Июнь 1996 – АНБ США,** В работе АНБ «Как делать деньги. Криптография анонимных электронных наличных» (NSA, Cryptology Division, How to make a mint: The cryptography of anonymous electronic cash) определены понятия и принципы эмиссии и обращения анонимных электронных наличных - криптовалюты.
- **Январь 2009 – Bitcoin.** Запуск частного пилотного проекта Bitcoin для отработки процедур эмиссии и обращения криптовалюты и привлечения интереса населения и бизнеса.
- **Ноябрь 2012 - ООН.** "Better than Cash Alliance" "Лучше чем Наличные Альянс". Проект создан подразделением ООН UNCDF в партнерстве с американскими государственными и частными структурами USAID, Bill & Melinda Gates Foundation, Citi, Ford Foundation, Omidyar Network, Visa Inc. и MasterCard. Проект рассчитан на замещение наличных расчетов безналичными с использованием бесконтактных карт и смартфонов в период с 2012 по 2017 год.
- **Март 2015 – IBM.** IBM приступает к адаптации технологии криптовалюты bitcoin для внедрения в денежно-кредитную систему США и других стран развитых экономик.
- **Май 2015 – Дания.** В Парламент Дании вынесен правительственный законопроект о принуждении розничных торговых организаций в отказе к приему наличных денежных средств и по стимулированию безналичных расчетов с использованием бесконтактных карт и смартфонов (датская мобильная платежная система MobilePay, аналог Paym Британии, Google Wallet США и iZettle Швеции). Принятие законопроекта планируется провести до сентябрьских выборов 2015, и начиная с 2016 года, розничные точки будут освобождены от приема наличных денежных средств.

2015,75

- На международной экономической конференции 1998 года Мартин Армстронг (WEC 1998, Princeton Economics Int.) представил прогноз по модели ЕСМ (Economic Confidence Model) о начале реструктуризации суверенного долгового рынка мира с 01 октября 2015 года (2015,75 = Sovereign Debt Big Bang). В его современном изложении (июнь 2015 года) дефолтный период займет несколько лет по ноябрь 2017 года (2017,90).
- С учетом вышеназванного массовая реструктуризация по bail-in укладывается во временные рамки полной легализации bail-in к 4 кв. 2015 года и завершения проекта ВТСА по замене наличных до конца 2017 года (2015,75 – 2017,90).

Что это означает для нашего рынка монет из драгоценных металлов?

- Потеря 15 трлн. евро депозитов на bail-in приведет к разорению среднего класса, но, в итоге, бегству капитала с долгового рынка в иные активы, включая рынок монет.
- Однако отмена платежных банкнот и монет по проекту Чикагского плана и ВТСА ставит под вопрос актуальность инвестирования в современные золотые и серебряные монеты, которые тоже могут быть выведены из обращения в порядке борьбы с бартерной теневой экономикой.

Вывод.

- В соответствии с вышесказанным наш рынок стоит на пороге больших событий и потрясений. И несмотря ни на что, пока интересен.
- Мы предупреждены и значит вооружены. Нам нужна защита наших профессиональных интересов (Приложение 2, стр. 16).

Приложение 1. Хронология bail-in

- **Сентябрь 2011 – The Boston Consulting Group.** Американская компания The Boston Consulting Group (BCG) публикует рабочий документ «Назад в Месопотамию?» («Back to Mesopotamia?»). В нем со ссылкой на швейцарский Банк Международных Расчетов (BIS) предлагаются радикальные меры по ликвидации долгового кризиса путем введения разового налога на активы клиентов банков, страховых и иных финансовых организаций и соответствующего погашения излишней долговой нагрузки в объеме 15,161 трлн. евро. Радикальные меры возможны, если общество окажется в состоянии **1930 годов (депрессия и война).**
- **Октябрь 2011 – The Financial Stability Board (FSB) G20.** Легализация «bail-in». «Bail-in» разработан Советом по Финансовой Стабильности (FSB) G20 и изложен в докладе «Ключевые параметры режима эффективного разрешения кризисных ситуаций для финансовых организаций» в октябре 2011 года («Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions»). Доклад был утвержден на встрече G20 в Каннах в ноябре 2011 года. * Согласно Докладу «bail-in» распространяется на крупные национальные банки, а также глобальные финансовые институты и клиринговые расчетные центры (включая биржевые), платежные системы, центральные и торговые депозитарии.
- **24 октября – 31 октября 2011 года – MF Global.** Банкротство американского брокера-дилера «MF Global» с передачей позиций 50 тысяч клиентов – профессиональных участников биржевого рынка на 1,2 млрд. долларов США в пользу маржинального банка JP Morgan (биржевой “bail-in”).

- **Февраль – март 2012 – Греция.** Дефолт по государственным облигациям Греции с прямыми потерями кредиторов на 50 млрд. евро и косвенными на 57 млрд. евро (первая часть, суверенный “bail-in”).
- **Март 2013 года – Кипр.** Принудительная конвертация клиентских депозитов в акции кипрских банков-банкротов на 10 млрд. евро в марте 2013 года в покрытие отрицательного капитала банков, полученных от списания дефолтных греческих облигаций в 2012 году (вторая часть, банковский “bail-in”).
- **Июнь 2013 – Евросоюз.** В соответствии с «Ключевыми параметрами режима эффективного разрешения кризисных ситуаций для финансовых организаций» FSB G20 Евросоюз утверждает «Принципы реструктуризации и оздоровления банков» (the Bank Resolution and Recovery Directive - BRRD). На его основе разрабатывается итоговый документ «Единый механизм реструктуризации» (“Single Resolution Mechanism”).
- **Август 2013 – Швейцария.** Швейцарский финансовый регулятор FINMA публикует рабочий документ «Реструктуризация глобальных системно значимых банков» (“Resolution of global systemically important banks”), в соответствии с которым снимается ответственность государства на активы вкладчиков в швейцарских банках свыше 100 тысяч франков. Кризисная ситуация разрешается за счет обмена вкладов свыше 100 тысяч франков на акции банков.
- **Сентябрь 2013 – G20.** В соответствии с п. 51 Деклараций лидеров G20 к середине 2014 года готовится техническое задание по автоматическому обмену данных налогового характера между странами-членами FSB G20. К концу 2015 года такой механизм заработает в автоматическом режиме. Согласно данным OECD на июнь 2015 первый обмен данных налогового характера между 50 странами будет проведен в сентябре 2017. Следующие 11 стран присоединятся в сентябре 2018 года <http://www.oecd.org/tax/exchange-of-tax-information/MCAA-Signatories.pdf>

- **Октябрь 2013 – МВФ.** В соответствии документом **Taxing Times** поставлен вопрос о применении внезапного разового 10% налога на чистые активы европейских граждан. При анализе этого документа профессор Принстонского Университета Кеннет Рогофф указал на «недостаточность» налога и на целесообразность введения временного режима действия налога, подчеркивая многократность его применения.
- **Февраль 2014 – G20.** В соответствии с повесткой саммита G20 заявлено, что под автоматический обмен данных налогового характера подпадают банковские счета нерезидентов стран развитых экономик и их оффшорных зон (например, Каймановы острова).
- **Июль 2014 – Германия.** Кабинет Министров Германии одобряет процедуру “bail-in”, которая вступает в действие в 2015 году, на год ранее запланированного Евросоюзом на 2016 год.
- **Сентябрь 2014 – Генеральная Ассамблея ООН.** Принятие Резолюции 68/304 о формировании Специального комитета ООН по разработке единых правил реструктуризации суверенного долга развивающихся стран и стран развитых экономик «Ad hoc Committee on a multilateral legal framework for sovereign debt restructuring processes».

- **Октябрь 2014 – США.** Под давлением американских регуляторов ISDA и 18 системнообразующих банков рынка производных инструментов (710 трлн. \$) изменяют правила использования обеспечений по деривативным сделкам в случае банкротства финансовых организаций. При наступлении банкротства пул обеспечений по деривативным контрактам окажется в руках ликвидационных комиссий ISDA, действующих в интересах Большой Тройки (МВФ, ЕЦБ (ФРС) и Минфины) и, во вторую очередь, держателей деривативных контрактов.
- **Ноябрь 2014 – Евросоюз.** Под контроль ЕЦБ из-под надзора национальных банков переходят около 130 европейских системнообразующих банков. Указанные банки в массе своей прошли т.н. «стресс-тесты» и у них есть антикризисные планы действий (планы по санации банков).
- **Ноябрь 2014 - G20.** По предложению МВФ незастрахованные банковские депозиты приравниваются к инвестиционным продуктам (облигациям). В частности, согласно британскому проекту резолюции, выплата по незастрахованным вкладам производится только после погашения краткосрочных межбанковских займов и оплаты внебиржевых деривативных сделок.
- **Февраль 2015 – ООН.** Открытие ежемесячных 3-х дневных сессий специального комитета ООН (резолюция 68/304). Презентация правил “bail-in” FSB G20.

- **Апрель 2015 – Австрия.** Австрийское правительство переносит ответственность на банки по возмещению вкладчикам сумм застрахованных вкладов с 01 июля 2015 года. По действующим правилам 50% из 100 тыс. евро страховки покрывается Правительством, остальные 50% банками. По новым правилам банки сформируют страховой фонд за счет собственных взносов на сумму действующих ныне госгарантий. Платежи в фонд растянутся до 2024 года. В случае наступления дефолта до 2024 года фонд может взять недостающие деньги в кредит под будущие взносы.
- **Май 2015 – Австрия.** В парламент Австрии внесены правительственные законопроекты, обязывающие налоговых резидентов страны сдать отпечатки пальцев и личные IP адреса.
- **Май 2015 - ЕС.** Европейская комиссия обязала 11 стран Евросоюза (Болгарию, Чехию, Францию, Италию, Литву, Люксембург, Нидерланды, Мальту, Польшу, Румынию и Швецию) принять национальные законы, регулирующие процедуру Bail-in (BRRD) до конца июля 2015 года. Нарушителей сроков ждет вызов в Европейский Суд.
- **Май 2015 – Швейцария и Евросоюз.** Страны подписали Соглашение о прекращении действия швейцарского закона о банковской тайне в отношении вкладчиков швейцарских банков - резидентов Евросоюза, что влечет раскрытие информации налогового характера в отношении резидентов ЕС.

Приложение 2. Пример защиты интересов банковского рынка.

- **Май 2015 – Австралия.** Законопроект федерального Правительства (Тони Эбботт) о введении налога на банковские депозиты заблокирован банковским лобби Австралии, которые видят серьезный риск снижения привлекательности австралийских банков.
- **Март 2015 – Австралия.** Еще в марте 2015 года предлагалось ввести налог в размере 0,05% на любой банковский депозит до 250 тыс. \$. Налог планировалось ввести с 01 января 2016 года, что дало бы федеральной казне 500 млн. \$ в годовом исчислении. Деньги поступили бы в Фонд Финансовой Стабильности (Financial Stability Fund) и использовались бы для защиты вкладчиков в случае банковского банкротства, а в текущем режиме для сокращения совокупной задолженности федерального правительства. И это уже вторая попытка ввести налог на депозиты, начиная с 2013 года.