

УДК 336.717

**КОМБИНИРОВАННЫЕ
ЗОЛОВОВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ
НА МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ:
НОВАЯ ДОЛЛАРОВАЯ СТРАТЕГИЯ США****Евгений Леонидович Логинов,**

доктор экономических наук,
заместитель директора по научной работе,
Институт проблем рынка
Российской академии наук,
Москва, Российская Федерация
evgenloginov@gmail.com

Владимир Корнеевич Лукин,

кандидат экономических наук,
доцент, профессор,
Кубанский социально-экономический институт,
Краснодар, Российская Федерация
instityteb@mail.ru

Валерия Евгеньевна Логинова,

старший лаборант,
Институт проблем рынка
Российской академии наук,
Москва, Российская Федерация
instityteb@mail.ru

Предмет/тема. В статье рассматриваются золотовалютные операции на мировых финансовых рынках как эффективный механизм управления мировой экономикой.

Цели/задачи. Целью работы является анализ финансово-экономической политики США, изменившейся в последний период: переход от «накачки» экономики инфлированным долларом к сжатию долларовой денежной массы с ориентацией на усиление этой валюты по отношению к другим.

Методология. Исследован механизм свертывания Соединенными Штатами Америки мер финансовой поддержки экономики, ранее реализовывавшийся

путем инфлирования долларовой денежной массы и расширения кредитной базы.

Результаты. В работе выделены взаимосвязь динамики изменения цен на нефть и золото; динамики изменения учетной ставки Федеральной резервной системы и цен на нефть, цен на нефть и курса доллара, мер «количественного смягчения» в США. Выделен стратегический тренд новой финансовой политики Америки, когда наряду с мерами ужесточения монетарной политики иницируется своего рода сжатие долларовой массы (в условиях роста долговой задолженности практически всех значимых субъектов мировой экономики остановка

масштабного инфлирования доллара фактически является сжатием долларовой массы). В связи с этим выявлены высокие риски стран-должников, так как номинированный в долларах долг развивающихся стран, к которым условно можно по ряду показателей отнести и Россию, достиг рекордных значений за всю свою историю в сумме 5,7 трлн долл. Сжатие США долларовой денежной массы приведет к дефициту валюты, необходимой странам-должникам для обслуживания долларовых займов. Также рост курса доллара по отношению к другим валютам приведет к значительному удорожанию процентных выплат по долларовым займам.

Выводы/значимость. Сделан вывод о высокой вероятности повторения экономического сценария, аналогичного тому, что был во времена Второй мировой войны, в отношении изъятия у стран-должников в пользу ряда американских и британских транснациональных компаний и банков золотовалютных резервов (прежде всего золотого запаса), которые страны будут вынуждены потратить на приобретение долларов для обслуживания национальных и корпоративных долгов. Обоснованы необходимые направления, которые должны лечь в основу политики поддержания национального экономического суверенитета России с ориентацией на формирование консолидированной экономики для обеспечения под государственным контролем концентрации финансовых ресурсов, объемы и методы управления которыми позволят противостоять любым зарубежным манипулированиям финансовыми рынками.

Применение. Рассмотренные в статье механизмы золотовалютных операций США могут быть использованы как в рамках совершенствования стратегий деятельности органов законодательной и исполнительной власти России, так и в рамках экономических союзов с участием РФ.

Ключевые слова: финансовая операция, золото, мировая экономика, кризис, доллар, денежная масса, США

Одним из наиболее эффективных механизмов управления мировой экономикой являются золотовалютные операции на финансовых рынках планеты.

В последние годы эти операции все чаще носят комбинированный характер [1]. Наиболее ярко это прослеживается в финансово-экономической политике США [17]. Массированное инфлирование доллара являлось универсальным инструментом борьбы с глобальным кризисом [14]. Финансовая накачка использовалась Америкой для стимулирования как собственной экономики, так и аффилированных экономик группы других стран (Великобритания, ЕС и пр.) [6].

В самый последний период (начиная со второй половины 2014 г.) такая политика начала меняться на противоположную. При этом финансовые аспекты функционирования мировых рынков очень сильно связаны с золотом [10].

Общей закономерностью рынка является примерное сохранение цены нефти в золотом эквиваленте при ценовых флуктуациях мировых рынков (рис. 1).

Однако в 2006–2008 гг. произошло временное расхождение темпов роста товарных индексов: стоимость золота в мировой экономике росла быстрее стоимости нефти (рис. 2).

Если в этих условиях общей тенденцией на протяжении длительного времени является примерное сохранение стоимости нефти в золотом эквиваленте, это означает:

- 1) удешевление доллара;
- 2) выравнивание в определенный момент темпов роста цен золота и нефти, т.е. нефть резко дорожает.

Это и наблюдалось в 2009–2012 гг. Котировки нефти с 2009 г. росли, несмотря на стагнационные процессы в мировой экономике.

Одновременно для стимулирования деловой активности США в условиях жесточайшего кризиса, начавшегося в 2007 г., снижали учетную ставку Федеральной резервной системы (ФРС), т.е. стимулировали кредитную накачку экономики (рис. 3).

Соответственно, кредитная накачка путем снижения ставки ФРС (удешевления межбанковского кредита), а также инфлирование доллара для стимулирования американской экономики в интересах борьбы с инфляцией компенсировались ростом цены на нефть [2].

Иначе говоря, значительная часть инфлированных долларов, вкачанных в экономику за счет дешевого кредита, временно «замораживается» (стерилизуется) в искусственно завышенных – по сравнению с конъюнктурой реального бизнеса – ценах на нефть [15].

После 2011 г. цена золота стала отставать от роста денежной массы, разница стала вкладываться в финансовые спекуляции с нефтью: фьючерсы и пр., что стимулировало рост цен на нефть вне зависимости от общей экономической конъюнктуры.

Зависимость цены нефти от курса американского доллара показана на рис. 4.

Значит, при укреплении доллара должны подешеветь золото и нефть. Именно это и наблюдается сейчас: нефть дешевеет [13].

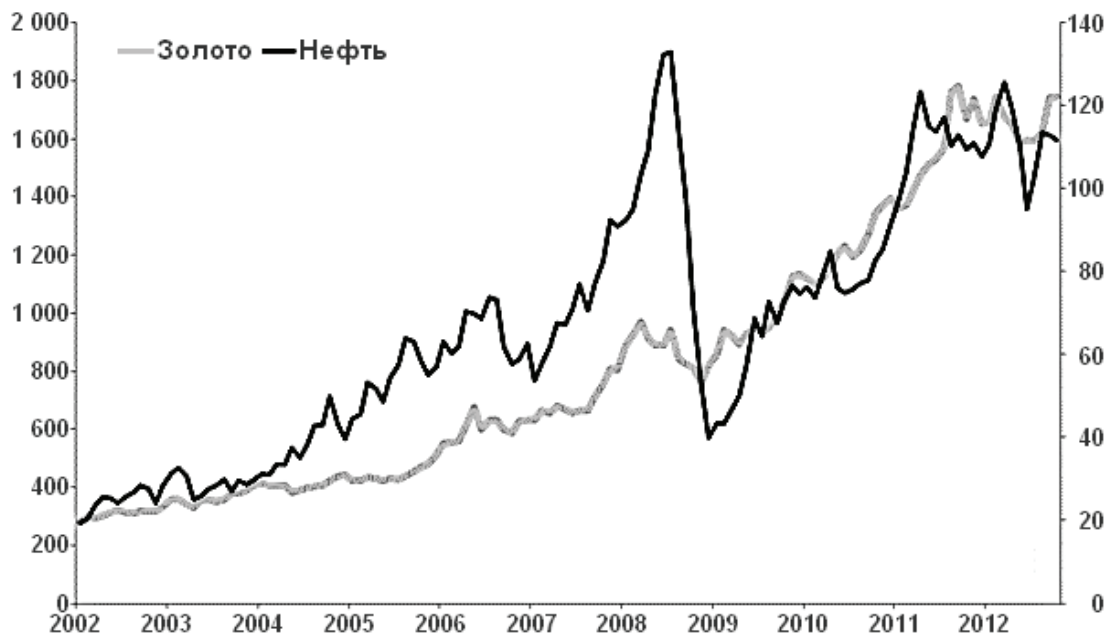


Рис. 1. Динамика цен на нефть (правая шкала) и золото на начало года в 2002–2012 гг., долл. [11]

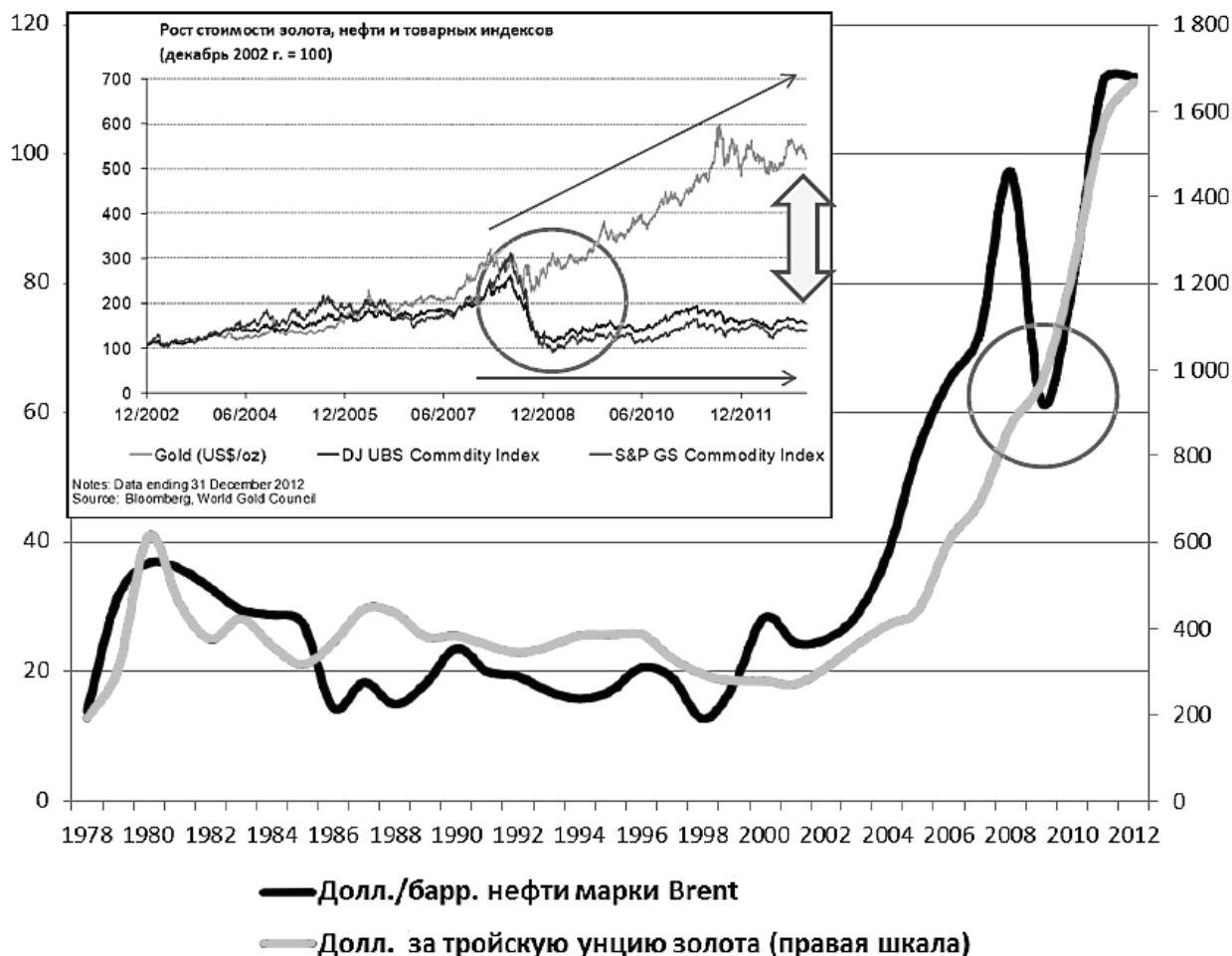


Рис. 2. Расхождение товарных индексов (DJ и S&P) и цен на золото и нефть [4]

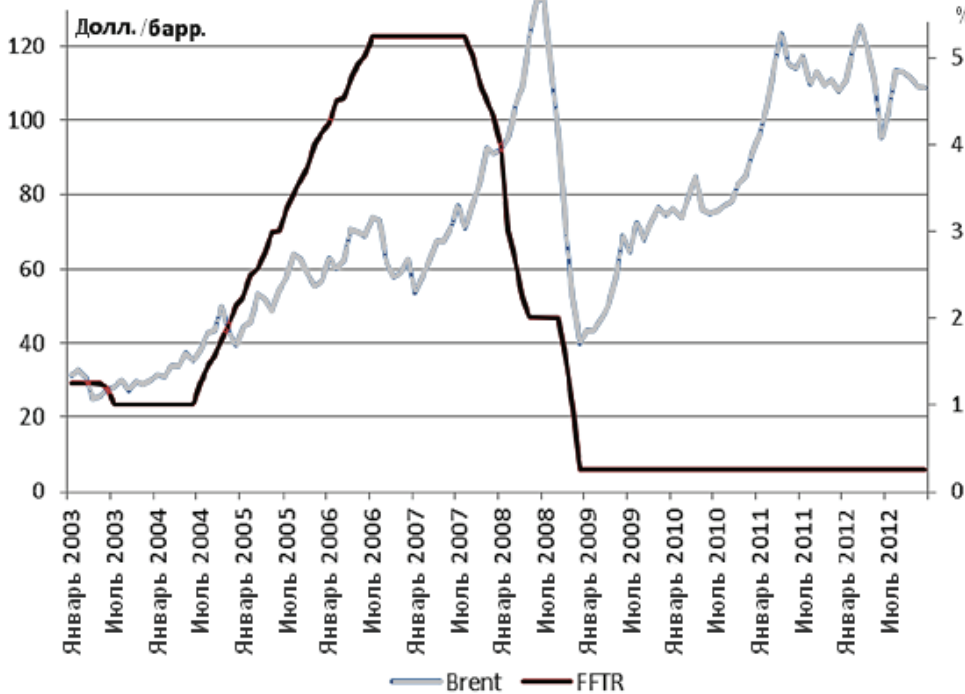


Рис. 3. Динамика учетной ставки ФРС США (правая шкала) и цен на нефть [4]

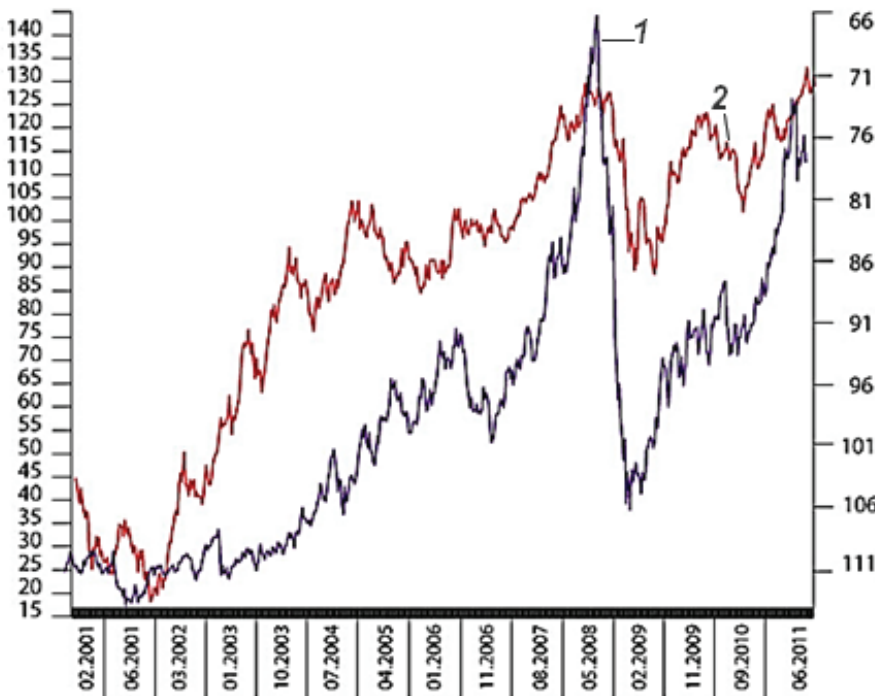


Рис. 4. Зависимость цены нефти от курса доллара [8]:

1 – цена нефти Brent, долл./барр. (левая шкала); 2 – индекс стоимости доллара относительно основных мировых валют (1973 г. = 100), %

А вот стоимость золота искусственно удерживается на высоком уровне для поддержки ФРС, которая совместно с правительством США инфлировала огромную массу долларов и теперь, опираясь на

меди, платины и палладия, чтобы дефолт по золоту не вызвал набега, например на серебро или платину.

В последнее время финансово-экономическая политика США начинает меняться [5]. В октябре

нахождение в Америке основной массы мирового золота, таким образом удерживает национальную финансовую систему от краха [12].

С 22 декабря 2014 г. колебания курсов драгоценных металлов, которые на самом деле не были свободны от вмешательства, строго ограничены на американских рынках.

Когда отклонение относительно цены последнего закрытия торгов ниже максимально разрешенного уровня, торги приостанавливаются на пять минут, затем возобновляются,

начиная с курса последнего дня закрытия (накануне), и относительно этого последнего курса отсчитывается максимально допустимое отклонение, которое увеличивается на дополнительную единицу (additional increment, неопределенность умышленная), но опять же отсчитываемую относительно вчерашнего курса закрытия, а не курса перед приостановкой торгов. Если надо прерывать процесс взаимодействия спроса и предложения два или три раза, каждый раз торги возобновляются со вчерашнего курса закрытия, с разрешением увеличенного отклонения [18].

США страхуются, ограничивая одновременно свободное взаимодействие спроса и предложения для основных металлов, а именно золота, серебра,

2014 г. Америка объявила о свертывании программы QE3 (количественное смягчение, quantitative easing, QE – монетарная политика, используемая центральными банками для стимулирования национальных экономик, когда центральный банк покупает финансовые активы у банков и у других частных компаний на новую электронную эмиссию денег). Фондовый индекс 500 компаний США, имеющих наибольшую капитализацию, за счет мер финансового стимулирования (количественного смягчения: QE1, QE2, QE3) вырос до 1 944,28 п. [21].

Динамика мер количественного смягчения в США и роста Standard & Poor's 500 приведена на рис. 5.



Рис. 5. Динамика мер количественного смягчения в США и роста Standard & Poor's 500, п. [21]*

* Standard & Poor's 500 – фондовый индекс, в корзину которого включено 500 избранных акционерных компаний США, имеющих наибольшую капитализацию.



Рис. 6. Динамика индекса Standard & Poor's (S&P 500) [9]:
1 – среднее за месяц; 2 – среднее за год

Фондовый рынок в США закончил 2014 г. максимальными показателями. Капитализация фондового рынка составляла почти половину от мировой, превышая 18 трлн долл. Самый представительный индекс широкого рынка Standard & Poor's (S&P 500) и самый старый индекс Dow Jones находились на исторически рекордных уровнях [9].

Динамика индекса Standard & Poor's (S&P 500) приведена на рис. 6.

Иначе говоря, восстановление показателей фондового рынка США (за счет мер «финансовой накачки» QE1, QE2, QE3 с марта 2009 г. по июнь 2014 г. индекс S&P 500 рос в среднем на 4,7% в квартал, что в пять раз быстрее

темпов роста американского ВВП за тот же период) аналогично завершению программы мобилизации войск и позволяет США начать масштабное наступление на мировом финансовом фронте.

Федеральная резервная система в 2007–2010 гг. выдала своим подконтрольным банкам около 16 трлн долл. [7]. Часть этих капиталов ушла на сырьевые рынки в спекуляции, что обеспечило высокую цену на нефть.

Сейчас ситуация обратная, и ФРС начала закрывать позиции по кредитам и час-

тично снизила эмиссию долларов [16].

Свертывание программы QE3 в октябре 2014 г. наряду с мерами ужесточения монетарной политики инициирует своего рода сжатие долларовой массы (в условиях роста долговой задолженности практически всех значимых субъектов мировой экономики остановка масштабного инфлирования

доллара фактически является сжатием долларовой массы). Кроме того, этому же будет способствовать то, что в сентябре 2015 г. закончится период сохранения США нулевых учетных ставок, объявленный в сентябре 2012 г.

При этом номинированный в долларах долг развивающихся стран, к которым условно можно по ряду показателей отнести и Россию, достиг рекордных значений за всю историю – 5,7 трлн долл. [20].

Компании развивающихся рынков в последние годы значительно увеличили выпуск долларовых облигаций. Было выпущено в общей сложности 2,6 трлн долл. номинированных в валюте долговых ценных бумаг, из которых три четверти номинированы в долларах. Кроме того, трансграничные кредиты международных банков, направленные экономикам развивающихся стран, достигли 3,1 трлн долл. в середине 2014 г., также в основном в долларах [20].

В текущий период ФРС практически полностью свернула программы по предоставлению долларовой ликвидности центральным банкам в виде валютных свопов (рис. 7).

Недополученная странами ОПЕК годовая выручка в 2015 г. прогнозируется более чем в 300 млрд долл. по сравнению с предыдущими тремя годами, когда средняя цена на нефть равнялась 105

долл./барр., в связи с чем страны ОПЕК в 2015 г. впервые за последние 18 лет будут «высасывать» ликвидность с глобальных рынков, а не «впрыскивать» ее (т.е. импортировать капитал, а не экспортировать) [21].

Страны, борющиеся за суверенитет, кроме этого, подвергаются санкциям, спекулятивным атакам на валюту, манипуляциям с ценами на сырьевые товары, получают предвзятые оценки от американских рейтинговых агентств, испытывают прессинг огромных штрафов, налагаемых на некоторые банки за действия, которые США считают недопустимыми, и запрещений отдельным банкам участвовать в международной банковской системе [3].

Таким образом, в связи с тем, что большинство крупных экономик мира имеет значительные долларové потоки по экспортно-импортным операциям и долларové задолженности, сжатие долларовой массы ведет к необходимости заместить эти потери.

И при этом возникает вопрос: когда США откажутся от «старого» доллара и перейдут к «новому» или его аналогу, запустив новый кредитно-инвестиционный (он же – инфляционный) цикл? И что будут делать страны, накопившие большой запас наличных долларов у населения и (или) вложивших значительные суммы в американские гособлигации?

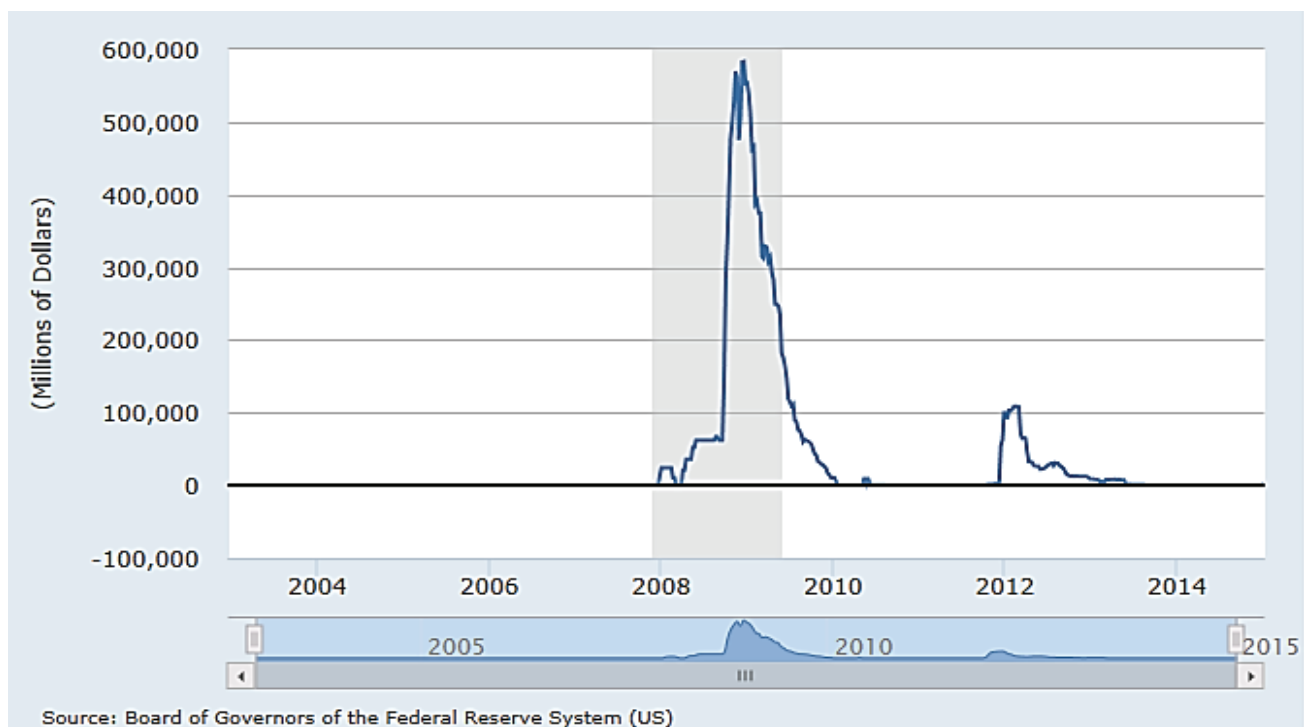


Рис. 7. Свопы, предоставляемые ФРС по всем срокам (компьютерное отображение) [19]

В этих условиях весьма вероятно повторение экономического сценария, аналогичного реализованному во время Второй мировой войны. Тогда у этих стран в пользу ряда американских и британских транснациональных компаний и банков были изъяты золотовалютные резервы (прежде всего, золотой запас), которые страны были вынуждены потратить на приобретение доллара для обслуживания национальных и корпоративных долгов.

Из сложившейся ситуации России необходимо сделать адекватные выводы, которые должны лечь в основу политики поддержания экономического суверенитета нашей страны с ориентацией на формирование консолидированной экономики для обеспечения концентрации под государственным контролем финансовых ресурсов, объемы и методы управления которыми позволят противостоять любым зарубежным манипулированиям финансовыми рынками.

Список литературы

1. Агеев А., Логинов Е. Новая партия на великой шахматной доске: белые начинают и выигрывают // Экономические стратегии. 2010. № 1-2. С. 34–41.
2. Агеев А., Логинов Е. Снижение мировых цен на нефть: выдержит ли Россия? // Экономические стратегии. 2014. № 10. С. 32–45.
3. Бранд М., Эпера М. Долларовый империализм 2015 года издания. URL: <http://polismi.ru/ekonomika/romansy-o-finansakh/1040-dollarovyj-imperializm-2015-goda-izdaniya.html>.
4. Бушуев В., Исаин Н. Нефть: товар или финансовый актив? URL: http://www.imemo.ru/ru/conf/2013/26042013/BUSH_26042013.pdf.
5. Логинов Е.Л., Логинова В.Е. Кластеризация валютно-финансовых центров и зон обращения региональных резервных валют: стратегические возможности России // Финансы и кредит. 2013. № 37. С. 2–9.
6. Логинов Е.Л., Логинова М.М. Императивы трансформации глобального финансового управления в посткризисный период // Финансы и кредит. 2012. № 16. С. 2–7.
7. Лукин В.К. Формирование взаимосвязанного комплекса организационных инструментов обслуживания финансовых программ. URL: <http://elibrary.ru/contents.asp?issueid=1226408>.
8. Миркин Я. Анатомия цены на нефть: она только на треть зависит от спроса и предложения. URL: <http://www.forbes.ru/node/74807>.
9. Мировые индексы: S&P 50. URL: <http://www.finam.ru/analysis/profile0005A>.
10. Проблемы управления национальной экономикой на основе стратегического оперирования инвестиционными факторами. Краснодар: Кубанский социально-экономический институт, 2004. 251 с.
11. Сандерс К. Нефть, исчерпание природных ресурсов и золото. URL: <http://goldenfront.ru/articles/view/neft-ischerpanie-prirodnih-resursov-i-zoloto>.
12. Сайфиева С.Н. Финансовые и реальные инвестиции в российскую экономику: отраслевой аспект // Финансовый бизнес. 2013. № 5. С. 12–23.
13. Хуако Х.Ш., Лукин В.К., Логинова М.М., Логинова В.Е., Шишкина Н.А. Разработка механизма мультипликации инвестиционных ресурсов с опорой на заемные средства. URL: <http://elibrary.ru/contents.asp?issueid=1245853>.
14. Цветков В.А. Циклы и кризисы: теоретико-методологический аспект. М.: СПб: Нестор-История, 2013. 504 с.
15. Цветков В.А., Борталевич С.И., Логинов Е.Л. Стратегические подходы к развитию энергетической инфраструктуры России в условиях интеграции национальных энергосистем и энергорынков. М.: ИПР РАН, 2014. 511 с.
16. Шевченко И.В. Финансовое регулирование российской экономики как макрокогерентной системы в условиях нелинейной экономической динамики // Финансы и кредит. 2013. № 22. С. 17–22.
17. Шевченко И.В., Литвинский К.О. Устойчивое развитие: мировой опыт и проблемы России // Региональная экономика: теория и практика. 2007. № 13. С. 3–10.
18. Carthago D. Les états-unis préparent la fin de la cotation des métaux précieux et verrouillent le cours officiel du dollar. URL: <http://www.vineyardsaker.fr/2014/12/22/les-etats-unis-preparent-la-fin-de-la-cotation-des-metiaux-precieux-et-verrouillent-le-cours-officiel-du-dollar>.
19. Central Bank Liquidity Swaps held by the Federal Reserve: All Maturities. URL: <http://research.stlouisfed.org/fred2/series/SWPT>.
20. Evans-Pritchard A. Fed calls time on \$5,7 trillion of emerging market dollar debt. URL: http://www.telegraph.co.uk/finance/comment/ambroseevans_pritchard/11300454/Fed-calls-time-on-5.7-trillion-of-emerging-market-dollar-debt.html.
21. Fed ends QE3 and sends upbeat signals on economy. URL: <http://www.marketwatch.com/story/fed-ends-qe3-and-sends-upbeat-signals-on-economy-2014-10-29>.

COMBINED GOLD AND FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS
IN GLOBAL FINANCIAL MARKETS:
A NEW USD STRATEGY OF THE UNITED STATES

Evgenii L. LOGINOV,
Vladimir K. LUKIN,
Valeriya E. LOGINOVA

Abstract

Importance The article examines gold and foreign currency transactions in global financial markets as an effective mechanism for managing the global economy.

Objectives The research aims at analyzing the financial and economic policy of the USA that has changed recently by shifting from injecting the inflated USD into the economy towards reduction of the USD money supply and pursuing a more strong position of USD against other currencies.

Methods We investigate the mechanisms the USA use to curtail financial aid activities. The mechanism was implemented before by inflating the USD money supply and extending the base of loans.

Results The research finds the relations of dynamics of changes in oil and gold prices, dynamics of changes in the accounting rate of the Federal Reserve System and oil prices, oil prices and USD rate, quantitative easing in the USA. We point out a strategic trend of the new financial policy of the USA, implying that the monetary policy tightens concurrently with some reduction of the USD money supply. In this respect, we identify high risks of indebted countries, since USD-denominated national debts of developing countries, with Russia among them due to some indicators, get record high amounting to USD 5.7 trillion.

Conclusions and Relevance We conclude on high probability of that the economic scenario that is similar to that of World War II will reoccur. We also substantiate aspects that should underlie the policy for maintaining the national economic sovereignty of Russia and focus on consolidated economy so that the governmental control could concentrate financial resources that would allow resisting any foreign maneuvers and manipulations in financial markets. The mechanisms for gold and foreign currency transactions of the USA may be applied both to improve the Russian legislative and

executive authorities' strategies and as part of economic unions, which Russia is a party to.

Keywords: financial transaction, gold, world economy, crisis, dollar, money supply, USA

References

1. Ageev A., Loginov E. Novaya partiya na velikoi shakhmatnoi doske: belye nachinayut i vyigryvayut [A new game on the great chessboard: the white pieces start and win]. *Ekonomicheskie strategii = Economic Strategies Journal*, 2010, no. 1-2, pp. 34–41.
2. Ageev A., Loginov E. Snizhenie mirovykh tsen na neft': vyderzhit li Rossiya? [A decline in global oil prices: Will Russia withstand?]. *Ekonomicheskie strategii = Economic Strategies Journal*, 2014, no. 10, pp. 32–45.
3. Brand M., Herrera R. *Dollarovyi imperializm 2015 goda izdaniya* [Dollar Imperialism, 2015 Edition]. Available at: <http://polismi.ru/ekonomika/romansy-o-finansakh/1040-dollarovyj-imperializm-2015-goda-izdaniya.html>. (In Russ.)
4. Bushuev V., Isain N. *Neft': tovar ili finansovyi aktiv?* [Oil: commodity or a financial asset?]. Available at: http://www.imemo.ru/ru/conf/2013/26042013/BUSH_26042013.pdf. (In Russ.)
5. Loginov E.L., Loginova V.E. Klasterizatsiya valyutno-finansovykh tsentrov i zon obrashcheniya regional'nykh rezervnykh valyut: strategicheskie vozmozhnosti Rossii [Clustering monetary and financial centers and zones where regional reserve currencies circulate: Russia's strategic opportunities]. *Finansy i kredit = Finances and Credit*, 2013, no. 37, pp. 2–9.
6. Loginov E.L., Loginova M.M. Imperativy transformatsii global'nogo finansovogo upravleniya v postkrisisnyi period [Imperatives of the global financial management transformation in the post-crisis period]. *Finansy i kredit = Finances and Credit*, 2012, no. 16, pp. 2–7.

7. Lukin V.K. *Formirovanie vzaimosvyazannogo kompleksa organizatsionnykh instrumentov obsluzhivaniya finansovykh programm* [Formation of a coherent set of organizational tools for servicing financial programs]. Available at: <http://elibrary.ru/contents.asp?issueid=1226408>. (In Russ.)
8. Mirkin Ya. *Anatomiya tseny na neft': ona tol'ko na tret' zavisit ot sprosa i predlozheniya* [The anatomy of oil prices: they depend on supply and demand by one-third only]. Available at: <http://www.forbes.ru/node/74807>. (In Russ.) (accessed 12.10.2011)
9. *Mirovye indeksy: S&P 50* [Global Indices: S&P 50]. Available at: <http://www.finam.ru/analysis/profile0005A>. (In Russ.)
10. *Problemy upravleniya natsional'noi ekonomiki na osnove strategicheskogo operirovaniya investitsionnymi faktorami* [Issues of managing the national economy through strategic handling of investment factors]. Krasnodar, Kuban Social and Economic Institute Publ., 2004, 251 p.
11. Sanders C. *Neft', ischerpanie prirodnnykh resursov i zoloto* [Oil and Natural Resource Depletion and Gold]. Available at: <http://goldenfront.ru/articles/view/neft-ischerpanie-prirodnnykh-resursov-i-zoloto>. (In Russ.) (accessed 16.04.2013)
12. Saifieva S.N. Finansovye i real'nye investitsii v rossiiskuyu ekonomiku: otraslevoi aspekt [Financial and real investment in the Russian economy: sectoral considerations]. *Finansovyi biznes = Financial Business*, 2013, no. 5, pp. 12–23.
13. Khuako Kh.Sh., Lukin V.K., Loginova M.M., Loginova V.E., Shishkina N.A. *Razrabotka mekhanizma mul'tiplikatsii investitsionnykh resursov s oporoi na zaemnye sredstva* [Developing a mechanism for multiplying investment resources with reliance on borrowings]. Available at: <http://elibrary.ru/contents.asp?issueid=1245853>. (In Russ.)
14. Tsvetkov V.A. *Tsikly i krizisy: teoretiko-metodologicheskii aspekt* [Cycles and crises: theoretical and methodological aspects]. Moscow, St. Petersburg, Nestor-Istoriya Publ., 2013, 504 p.
15. Tsvetkov V.A., Bortalevich S.I., Loginov E.L. *Strategicheskie podkhody k razvitiyu energeticheskoi infrastruktury Rossii v usloviyakh integratsii natsional'nykh energosistem i energorynkov* [Strategic approaches to developing energy infrastructure in Russia during integration of national energy systems and energy markets]. Moscow, Market Economy Institute of RAS Publ., 2014, 511 p.
16. Shevchenko I.V. Finansovoe regulirovanie rossiiskoi ekonomiki kak makrokogerentnoi sistemy v usloviyakh nelineinoi ekonomicheskoi dinamiki [Financial regulation of the Russian economy as a macro-coherent system in terms of nonlinear economic dynamics]. *Finansy i kredit = Finances and Credit*, 2013, no. 22, pp. 17–22.
17. Shevchenko I.V., Litvinskii K.O. Ustoichivo razvitiye: mirovoi opyt i problemy Rossii [Sustainable development: international experience and Russia's issues]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, 2007, no. 13, pp. 3–10.
18. Carthago D. Les états-unis préparent la fin de la cotation des métaux précieux et verrouillent le cours officiel du dollar. Available at: <http://www.vineyardsaker.fr/2014/12/22/les-etats-unis-preparent-la-fin-de-la-cotation-des-metaux-precieux-et-verrouillent-le-cours-officiel-du-dollar>.
19. Central Bank Liquidity Swaps held by the Federal Reserve: All Maturities. Available at: <http://research.stlouisfed.org/fred2/series/SWPT>. (accessed 01.04.2015)
20. Evans-Pritchard A. Fed Calls Time on \$5.7 Trillion of Emerging Market Dollar Debt. Available at: http://www.telegraph.co.uk/finance/comment/ambroseevans_pritchard/11300454/Fed-calls-time-on-5.7-trillion-of-emerging-market-dollar-debt.html.
21. Fed Ends QE3 and Sends Upbeat Signals on Economy. Available at: <http://www.marketwatch.com/story/fed-ends-qe3-and-sends-upbeat-signals-on-economy-2014-10-29>. (accessed 29.10.2014)

Evgenii L. LOGINOV

Market Economy Institute, Russian Academy of Sciences, Moscow, Russian Federation
evgenloginov@gmail.com

Vladimir K. LUKIN

Kuban Socio-Economic Institute, Krasnodar, Russian Federation
instityteb@mail.ru

Valeriya E. LOGINOVA

Market Economy Institute, Russian Academy of Sciences, Moscow, Russian Federation
instityteb@mail.ru