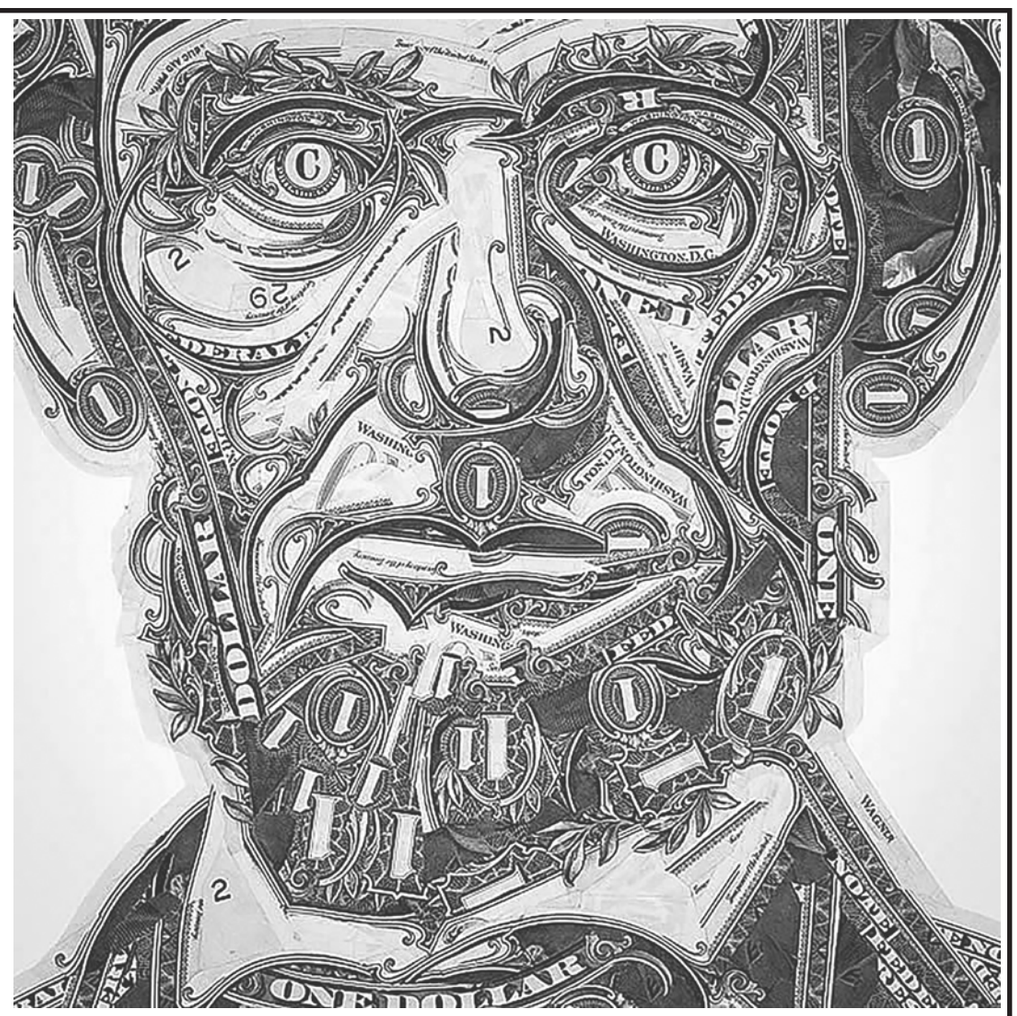
Окончание. Начало — на стр. 1

Сергей АНУРЕЕВ

УВЕЛИЧИВАЯ – СОКРАЩАЙ

Госдолг и инфляция в США



РОССИЙСКИЙ Бюджетный кодекс (статья 107) ограничивает объём госдолга регионов размерами собственных доходов региональных бюджетов за год. Похожие ограничения приняты в подавляющем большинстве штатов и муниципалитетов США, суммарный долг которых составляет всего 3,2 трл долл., хотя бюджетные доходы делятся примерно поровну между федеральным правительством, с одной стороны, и штатами и муниципалитетами, с другой. Если буквально применить к федеральному правительству США нормы российского Бюджетного кодекса или аналогов в американских штатах, то предельный размер долга должен быть 4,1 трлн долл., а никак не 30 трлн долл.

Корпорация с долгом выше годовой выручки негативно оценивается кредиторами. Точнее, долг корпораций обычно сравнивается с валовой прибылью или англоязычным показателем EBITDA, который по 500 крупнейшим американским корпорациям колеблется около 10. То есть корпорации для выплаты всех долгов за счёт прибыли необходимо в среднем 10 лет, с небольшой оговоркой, что в течение этого десятилетия корпорация экономит, не платит дивиденды и расходы развития. Показатель 10 является "средней температурой по больнице" крупнейших корпораций, среди которых есть, разумеется, и находящиеся в значительно худшем, и в значительно лучшем положении.

В отличие от какой-либо крупной корпорации у федерального правительства США прибыли нет уже больше 20 лет. Прибыли не буквальной, поскольку у правительства нет цели получения прибыли, а в виде бюджетного профицита, то есть превышения доходов над расходами. Последний раз бюджетный профицит был в США в конце президентства Клинтона, а затем дефицит был либо средний, либо огромный.

Это похоже на корпорацию Tesla, которая со своего основания в 2003 году и до 2020 года показывала хронические убытки, которые покрывались за счет грамотного пиара, умеренных достижений и выпуска акций. То есть акционеры больше 15 лет не просто ждали прибыли, а вкладывали всё новые и новые деньги в поддержку корпорации. Ряд крупнейших акционеров так искусно это делал, что загнал рыночную капитализацию корпорации за 1 трлн долл. Этот триллион больше капитализации десяти крупнейших автопроизводителей мира вместе взятых, хотя производство автомашин в штуках у Tesla на порядок меньше одной только Toyota. Чтобы инвесторам в акции Tesla при их текущей стоимости вернуть вложенное за счёт прибыли и дивидендов, потребуется 190 лет.

ИНФЛЯЦИЯ НАЧИНАЕТ СПАСАТЬ ДЯДЮ СЭМА

Исполнение федерального бюджета США за октябрь-январь, по данным Бюджетного офиса Конгресса (Congressional Budget Office), просто кричит о выдающихся успехах администрации Байдена по сокращению бюджетного дефицита. Доходы за четыре месяца текущего бюджетного года составили 1,5 трлн долл., при том, что год назад за аналогичный период было 1,2 трлн долл. доходов. Удалось даже немного сократить расходы, которые за четыре месяца составили 1,8 трлн долл. вместо 1,9 трлн долл. годом раньше. В результате бюджетный дефицит оглушительно успешно сокращён почти на 2/3 с 736 млрд долл. за октябрь-январь прошлого бюджетного года до 259 млрд долл. текущего бюджетного года.

Номинальный ВВП на фоне скачка инфляции вырос на 10% и обеспечил половину прироста доходов. Шкала подоходного налога индексировалась на очень низкую плановую инфляцию, и многие американцы перешагнули в более высокие ставки налога в связи с номинальным ростом доходов, даже без обещанного Байденом повышения налогов на богатых. Коронавирусная поддержка экономики во II квартале 2020 года означала не вертолётную раздачу денег, а во многом отсрочку в уплате налогов, которая теперь обернулась значимым ростом выплат этих отсроченных налогов.

В сократившихся на 115 млрд долл. расходах федерального бюджета 98 млрд пришлось на сокращение выплат по безработице, которая сначала резко выросла на фоне локдаунов, а затем быстро вернулась на небольшой доковидный уровень. Из расходов заметно выросли лишь процентные выплаты по государственному долгу, и понемногу увеличивается финансирование инфраструктурного плана Байдена.

Налог на доходы физических лиц приносит федеральному бюджету США примерно половину доходов, в социальные взносы с заработной платы — ещё треть доходов. Пики доплат подоходного налога по декларациям за предыдущий год приходятся на январь, апрель, июнь и сентябрь следующего года. Пик корпоративных бонусов и соответствующие социальные взносы обычно приходятся на II квартал, то есть после публикации годовой финансовой отчётности за предыдущий год. Поэтому типичный график сезонных колебаний налоговых доходов федерального бюджета США позволяет говорить о продолжении позитивной тенденции как минимум до конца II квартала и частично в сентябре.

Именно вклад инфляции стал решающим в рост американской экономики и налоговых доходов бюджета. По данным Бюро экономического анализа (Bureau of Economic Analysis) дефлятор ВВП составил 6,9% в 2021 году и 1,2% в 2020 году при номинальном росте ВВП на 10,5% за эти два года. Дефлятор ВВП — это отношение номинального ВВП, выраженного в рыночных ценах текущего года, к реальному ВВП, выраженному в ценах базисного года. Получается, что вклад инфляции в рост ВВП составил порядка 80%.

Не стоит забывать, что в прошлом, например, инвестировавшие в 1968 году в десятилетние казначейские облигации, впоследствии столкнувшись с высокой инфляцией, получили в 1978 году с учётом превышения инфляции над ставкой по облигациям лишь 53% стоимости, а в двадцатилетние в 1988 году — 29% стоимости.

БЮДЖЕТНАЯ И ИНФЛЯЦИОННАЯ ПОЛИТИКА США НА ДЕСЯТИЛЕТКУ

Проинфляционная бюджетная политика США ясно читалась в федеральном бюджете на 2021 год, проект которого был опубликован в феврале 2020 года, то есть до пандемии, всплеска инфляции и ещё при Трампе. Более очевидным проинфляционный тренд стал в бюджете на 2022 год, проект которого был опубликован в мае 2021 года уже администрацией Байдена и в начале ускорения инфляции. Несмотря на различия президентов и правящих партий, оба бюджета уходят своими корнями в восьмилетку Клинтона, который, в свою очередь, заимствовал свою политику из инфляционных 1970-х годов.

Клинтон вошёл в историю как очень успешный президент, которому удалось развернуть большой бюджетный дефицит 1992 года (-4,5% ВВП) в значимый бюджетный профицит 2000 года (+2,3% ВВП). Это позволило сократить федеральный долг США с 64% ВВП на конец 1994 года до 55% ВВП на конец 2000 года. Однако, трюк политики Клинтона заключался в сокращении долга относительно ВВП, при том что номинально долг вырос с 4,1 трлн долл. на конец 1992 года до 5,7 трлн на конец 2000 года. Бросается в глаза, что госдолг США за два последних десятилетия вырос в шесть раз.

Номинальный ВВП за восьмилетку Клинтона вырос с 6,5 трлн долл. в 1992 году до 10,3 трлн долл. в 2000 году, то есть в 1,6 раза. Этот рост примерно пополам разложился на официальную потребительскую инфляцию и на официальный реальный рост ВВП в среднем по 3—3,5% в год каждый. При росте номинального ВВП за восьмилетку Клинтона на 58% бюджетные расходы выросли с 1,5 до 1,9 трлн долл. или на 27%. Бюджетные доходы выросли с 1,1 до 2 трлн долл. или без малого удвоились, с пиком доходов в 1998—2000 годах. Тот пик пришёлся на пузырь фондового рынка и обложения выросших инвестиционных доходов и бонусов, как и в минувшем 2021 году.

В трамповском доковидном бюджете на 2021 год был запланирован рост номинального ВВП с 21 трлн долл. в 2020 году до 32,1 трлн долл. в 2030 году, то есть на 53% за десятилетку или немного меньше клинтоновских 58% за восьмилетку. В байденовском бюджете на 2022 год уже был показан плановый ВВП за 2030 год в размере 36,2 трлн долл., т.е. с ростом на 72% за десятилетие или ровно клинтоновские 58% при пересчёте на восьмилетку. Фактический номинальный ВВП за 2021 год оказался на триллион больше планового, а именно 23 трлн вместо 22, что означает ускорение инфлирования относительно планов начала 2021 года от клинтоновской восьмилетки.

Доходы федерального бюджета в описании к байденовскому бюджету запланированы с ростом от 3,4 трлн долл. факта за 2020 год до 6,4 трлн долл. плана на 2030 год или в 1,9 раза. Расходы планируется увеличить с 6,6 трлн долл. факта 2020 года до 7,8 трлн долл. плана 2030 года, то есть всего в 1,2 раза. То есть доходы будут расти быстрее, даже с опережением плановой инфляции, а расходы будут расти медленнее при отставании их индексации от инфляции.

Исполнение текущего федерального бюджета за октябрь-январь с экстраполяцией на весь год даёт опережающие данные по росту доходов до планового уровня 2025 года, выполнение плана по заморозке расходов при возросшей инфляции уже на уровне 2024 года. Бюджетный дефицит за 2022 бюджетный год может быть сокращён до 1 трлн долл. с 2,8 трлн долл. фактического дефицита за 2021 год, что, впрочем, вернет дефицит всего лишь на доковидный уровень 2019 года.

Так Байден может выполнить клинтоновскую восьмилетку за четыре года. Хотя у Байдена вдвое больший начальный долг к ВВП (129%) по сравнению с начальным долгом Клинтона (63%) и значительно больший дефицит. Тем не менее, Байден сможет к концу своей четырёхлетки добиться нулевого дефицита, а также приостановить прирост государственного долга.

Впрочем, прогнозируемые успехи в обуздании дефицита не означают переход к траектории погашения госдолга, а лишь заморозку угрожающей ситуации. Даже Клинтон при категорически лучшей ситуации продолжил наращивать номинальный долг и показал его сокращение только на фоне инфлирования ВВП. Прогнозируемый успех Байдена может принести политические дивиденды на ближайших выборах в Конгресс и на президентских выборах 2024 года.

УГРОЗЫ УСПЕХАМ БЮДЖЕТНО-ИНФЛЯЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ БАЙДЕНА

Успех бюджетно-инфляционной политики Байдена основывается на позитивном восприятии инфляционного скачка большинством американцев. В СМИ появляются сообщения об участившейся смене работы рядовыми американцами с повышением номинальной зарплаты на 10%. Большинство американцев сильно закредитованы, а номинальный рост зарплат на фоне прежних процентных ставок и выплат по долгам ускоряет сокращение долгового бремени.

В 2021 году скачок инфляции затронул в основном продукты питания и строительные материалы, с умеренным ростом по остальным товарным группам. Поэтому типичный представитель среднего класса пока скорее рад скачку инфляции, поскольку тратит на еду лишь небольшую часть семейного бюджета, уже имеет в кредит дом и машину без необходимости их обновления в ближайшие годы.

Однако продолжение высокой инфляции в течение нескольких лет может привести к сокращению покупок и выпуска товаров длительного пользования на фоне их удорожания. Зарплаты в частных компаниях увеличиваются вслед за инфляцией с временным лагом, и это даёт разрыв между удорожанием товаров и возможностью их купить. Это вызывает стагфляцию, а именно, рост цен на фоне сокращения физических объёмов производства.

Стагфляция означает разрыв негласного общественного договора о раскладке номинального роста ВВП пополам между как бы реальным и официально инфляционным. Последний раз такой разрыв был в 1979 и 1991 годах, что обернулось единственными президентскими сроками Картера и Буша-старшего. Да и в импичменте Никсону не последнюю роль сыграл всплеск инфляции до 11% в 1974 году.

Пострадавшими от инфляции окажутся американские военные и силовики, получатели федеральных пенсий и медицинских субсидий, поскольку индексация бюджетных расходов запланирована с отставанием от инфляции. Но всё же основное бремя жизненно важных расходов лежит на бюджетах штатов и муниципалитетов, у которых небольшой долг и хорошие возможности по индексации расходов, поэтому получатели федеральных денег оказываются в меньшинстве, по сравнению с выигрывающими от инфляции.

Объявленное ФРС повышение процентных ставок также нанесёт удар по бюджетам закредитованных американцев, ещё больше сократив потребительские траты в пользу процентных выплат. Несколько сглаживает ситуацию тот факт, что большая часть кредитов выдана по фиксированным низким ставкам, а закредитованные заёмщики пройдут через личное банкротство, лишь с временными трудностями получения кредитов в течение 10 лет.

Рынок акций США, как самый чуткий барометр состояния экономики, получил инфляционную поддержку в 2021 году в виде номинального роста выручки и прибыли крупнейших корпораций. Однако перераспределение трат американцев с товаров длительного пользования на продукты и проценты ухудшит перспективы многих корпораций. В инфляционные 1970-е годы рынок акций проиграл в доходности облигациям, недвижимости и особенно золоту.

Вызовы высокой инфляции известны возрастным американским политикам, поскольку начало их карьеры в 1970-е—1980-е годы совпало с той инфляцией. Вопрос, скорее, в тактике инфляции, а именно: проводить инфляционную политику с паузой на понижение инфляции в конце 2022 или без паузы. Пауза необходима для успокоения держателей американских облигаций и избежания значительного повышения процентных ставок. В десятилетие 1970-х за парой лет высокой инфляции следовала пара лет снижающейся инфляции, что позволяло сглаживать проблемы роста цен для корпораций и населения.

Скорее всего, тактика будет зависеть от возможности списывать высокую инфляцию на некие внешние обстоятельства, точнее, на веру американских избирателей в эти внешние обстоятельства. В 1970-е годы триггерами всплеска инфляции были два нефтяных шока, по официальной версии созданных арабскими странами и Ираном, хотя есть множество статей и мемуаров об американском происхождении идей тех шоков.

В 2021 году инфляцию списывали на слишком быстрый отскок экономики после первого жёсткого ковидного локдауна, на вертолётные деньги, на разрыв логистических цепочек из-за ковидных ограничений. Проблематика российско-украинских отношений и антироссийских санкций сильно увеличила цены на газ и начинает разгонять цены на нефть, с гипотетическим эмбарго и скачком цен по образцу 1970-х годов. В росте цен можно обвинить и канадских дальнобойщиков, и тех, кто перекрывает границы для белорусских и украинских заробитчан, и мексиканских мигрантов.

Следует отметить, что автор этих строк акцентировал внимание читателей газеты "Завтра" на инфляционном сценарии в США в интервью, опубликованном под заголовком "США: будет ли дефолт?" в ноябре 2020 года, когда мейнстрим продолжал верить в вертолётные деньги и долгосрочно низкую инфляцию.

Напоследок читателям рекомендуется посмотреть американский фильм "Не смотрите наверх" (Don't Look Up) про приближающуюся к земле комету и специфику американской политики при угрозе кризисных ситуаций, вышедший в конце 2021 года и номинированный на премию "Оскар". Этот фильм сродни фильму "Заражение" (Contagion) 2011 года, который за десятилетие до ковида утрировал текущие события. Хотя сатира фильма про комету больше подходит не как повод для инфляции, а как повод для выборочного дефолта по американским облигациям, если инфляционный сценарий провалится.

Автор — доктор экономических наук, профессор департамента Общественных финансов Финансового университета

Иллюстрация: коллаж из однодолларовых купюр. Художник Марк Вагнер

Николай СОРОКИН

НОВЫЕ РЕАЛИИ

О не учтённых киевским режимом факторах

ТУТ, СКАЖУ БЕЗ ПРЕУВЕЛИЧЕНИЯ, начали поступать сенсационные данные.

Одно дело — наша аналитика и предположения, но сейчас ряд российских и особенно украинских авторитетных источников их подтверждает. Да ещё и добавляет подробности, о которых мы и подозревать не могли.

Как только Украина объявила о независимости и схлынул первый негатив относительно экономических проблем в позднем Советском Союзе, русские и русскоязычные немедленно почувствовали себя людьми второго сорта. Когда в самом начале независимости бывшей УССР Крым получил определённую автономию, ему многие позавидовали. По понятным причинам громко о своих намерениях тогда украинские регионы заявлять не стали, но процесс распада Украины уже был запущен. И сегодня страна на глазах расползается по швам.

В последующие годы плавно уничтожалась украинская экономика, а начиная с 2014 года, когда Украина превратилась в воюющую страну, для которой её население не являлось чем-то важным, стране грозит реальный переход к хаосу и окончательному обнулению центрально-властной вертикали.

Ну, здесь-то у людей вменяемых никаких сомнений быть не может, Крым уже никогда не вернётся под Киев, даже если Киев останется, что бы там раньше Порошенко, а теперь Зеленский ни заявляли. Нет пути назад и у Донбасса, учитывая и те районы областей, которые временно находятся под управлением центральной власти. И, похоже, ряд других регионов поняли, что с Киевом никаких перспектив нет.

По данным украинских информационных агентств Укринформ, Унаан, российских ТАСС, Infox, власти Харьковской, Одесской и Запорожской областей уже готовы обратиться за финансовой поддержкой к Москве. А по другой информации, уже давно обратились. Как выясняется, переговоры негласно идут уже много лет.

Причём, не просто "дайте денег", а предлагается дальнейшее сотрудничество в разных сферах. По сути, интеграция с Россией. Не зря же глава Харькова Геннадий Кернес не раз бывал в Москве. И явно не для того, чтобы как небезызвестная шеф британского Форин-офиса и выдающийся знаток географии Лиз Трасс в меховой шубе и шапке по Красной площади прогуляться. Судя по всему, неоднократные встречи с представителями российской власти имели место.

Сегодня, вспоминая главу Харькова Геннадия Кернеса и глядя на теперешних одесских и запорожских товарищей, задумались и главы других регионов. Разговоры о сближении с Москвой, по информации ведущих информагенств, ведутся в Херсоне и Николаеве, и это не может быть простым совпадением. И если Киев считает, что ему стоит лишь щёлкнуть пальцем, и все регионы рассчитаются на "первый-второй", его наивности можно только удивляться.

ДЕЛО В ТОМ, что ещё пять лет тому назад региональные власти Украины подготовили себе своеобразный "запасной аэродром". В ожидании обещанной Киевом децентрализации, ряд областей принял у себя специальные законы, которые позволяли расширять и усиливать взаимоотношения с приграничными государствами без разрешения центральной власти.

А ситуация такова: центральные киевские власти, и так не очень щедрые на инвестиции и поддержку своих регионов, много лет практически отказывались вкладывать деньги в "неблагонадёжные" части Украины, которые, по их мнению, в любом случае рано или поздно уйдут в Россию. А это именно девять "русских" областей, от Крыма до Харькова, иными словами, екатерининская, точнее, потёмкинская Новороссия.

Говоря проще, речь шла о том, что эти украинские регионы могли торговать или сотрудничать как-то ещё, в том числе и с РФ, даже если Киев против. Но, видимо, центральная власть "незалежной" не углядела в этих местечковых специальных законах никакой угрозы для себя.

А между тем обновлённое законодательство наделяет местную власть неограниченными полномочиями в вопросе интеграции с соседней Россией. Да что там говорить, в теории теперь правительства этих самых смелых регионов законодательно могут учредить на своих территориях даже институт двойного гражданства на уровне региона. И разрешить своим жителям получать российские паспорта по примеру Донбасса.

Данная информация переворачивает всё с головы на ноги. Если раньше мы как "зачинатели сепаратизма и идеологи расчленения Украины" стояли за всеми антигосударственными выступлениями, то теперь непосредственно из пронационалистических источников выясняется, что много лет элита востока и юго-востока Украины напрямую прощупывала возможность интеграции с Россией, и ей почти никто в этом не препятствовал, если не считать покушения на Кернеса.

Кстати, и хождение российского рубля в своих областях теперь тоже вполне возможно. Таким образом, можно сказать, что местные власти заранее развязали себе руки, чтобы в случае чего быстро и безболезненно выйти из-под контроля Киева.

Почему не сделали этого до сих пор? Почему все эти годы выжидали? Да просто думали, что украинская власть вспомнит, для чего она, собственно, избиралась. Но она так ничего и не вспомнила. Или не захотела вспоминать.

Война на юго-востоке страны продолжается, мирные переговоры Киевом срываются раз за разом, экономика трещит по швам, и перед страной реально маячит полное банкротство. Так что самое время регионам спасать себя самостоятельно, чтобы не утонуть вместе с Киевом.

Как утверждают некоторые СМИ, в том числе и украинские, главы Харьковской, Одесской и Николаевской областей ведут переговоры с Москвой о централизованной финансовой поддержке. Помимо переговоров с Москвой власти этих регионов планируют разработать программу партнёрства и с соседними российскими областями.

Если договорённости будут достигнуты и начнётся взаимовыгодное движение, постепенную интеграцию уже будет не остановить. Понятно, что Киеву это не понравится, и он, скорее всего, попытается вмешаться. Но если это вмешательство будет подобно тому, что происходит в Донбассе, уход Харьковской, Одесской и Николаевской областей лишь ускорится. И тогда, как предполагают эксперты, карта Украины в недалёком будущем будет выглядеть совсем не так, как сейчас. Точнее, её может не быть в принципе. Карта Украины специфическим образом может превратиться в карту Галиции, с тремя системообразующими регионами.

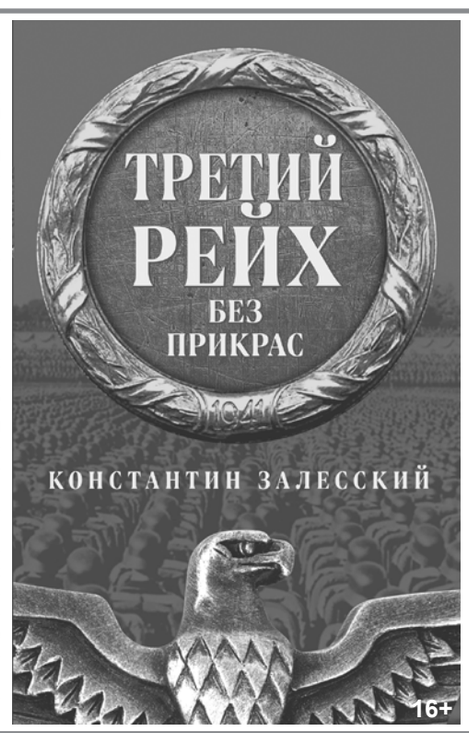
"Одесса является густонаселённым городом, и городские бои там будут благоприятствовать тем, кто её защищает, в то время как российским войскам необходимо будет ликвидировать противовоздушную оборону Украины, а затем соединиться с войсками, прибывающими с востока страны", — строят предположения западные аналитики. Всё проще: в Одессе приход русских войск девяноста процентами населения будет воспринят, как шанс на возвращение из ада. Без преувеличений. До своей кончины в декабре 2020 года городской глава Харькова Геннадий Кернес в течение пяти лет по согласованию ещё с семью регионами возглавлял переговоры с Россией. Переговоры продолжаются. Труханов станет главой Одесской народной республики, и это только для начала разговора.

Залесский Константин. Третий рейх без прикрас. — М. : Наше Завтра, 2022. — 292 с.

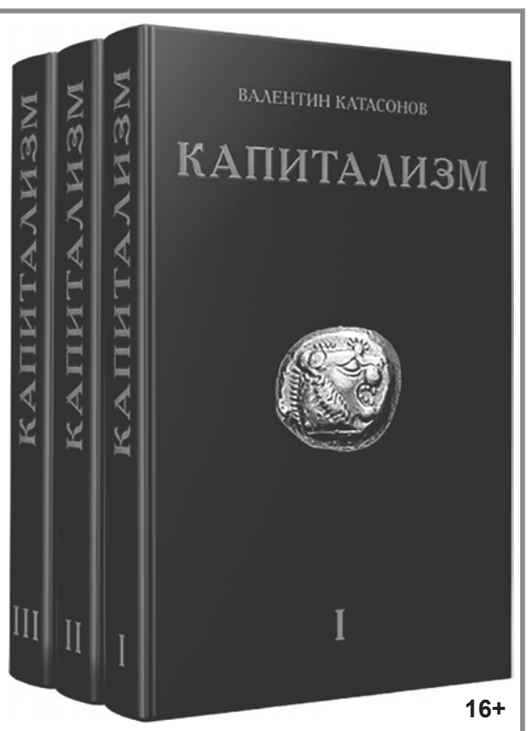
Ещё в 2006 году в издательстве "Вече" вышла книга известного отечественного историка Константина Александровича Залесского "Семнадцать мгновений весны. Кривое зеркало Третьего рейха", в которой автор пытался осмыслить феномен легендарного телесериала 1973 года, снятого режиссёром Татьяной Лиозновой по роману Юлиана Семёнова и сыгравшего важнейшую роль в переосмыслении советским обществом — особенно его подрастающим поколением 1950-х—1960-х годов рождения — опыта Великой Отечественной войны.

Спустя полтора десятилетия автор вновь обратился к этому фильму, тем самым подчёркивая его важность и актуальность спустя почти полвека после премьеры. Казалось бы, в названиях двух этих книг существует некое противоречие: "кривое зеркало" подразумевает определённые искажения отражаемого объекта, а "без прикрас", наоборот, указывает на аутентичность отражения. Но в реальности никакого противоречия нет, это как бы две стороны одной медали или, вернее, одного из высших орденов советского кинематографа в сопоставлении с историческими фактами. И если в предыдущей книге авторский акцент был сделан на доказательствах тезиса о том, что Третий рейх "Семнадцати мгновений…" имел слишком много параллелей со сталинским СССР, в том числе исторически неоправданных, то в новой тема не только существенно расширяется и углубляется, но, словно в археологических раскопках, продолжая начальный шурф, находит свою "Трою", свой "Аркаим", новый и главный объект исследования.

"В новейшей истории нашей страны, безусловно, важнейшее место занимает Великая Отечественная война. Недаром для большей части населения нашей страны Победа в этой войне стала абсолютной святыней, главным национальным праздником России. Она — единственная Победа, которая сейчас актуальна для всех граждан России и которая нас всех объединяет. Как следствие, именно этот период нашей истории оказался в значительной степени мифологизирован… Мифологизации также подверглось всё, что имело отношение к нашему главному противнику — нацистской Германии, Третьему или Великогерманскому рейху", — отмечает Константин Залесский. И, отталкиваясь от "Семнадцати мгновений…", предпринимает весьма обоснованную попытку деконструкции этого мифа.



Катасонов Валентин. Капитализм. История и идеология "денежной цивилизации": в 3-х тт. — М. : Наше Завтра, 2022. — 542 с. (т.1), 464 с. (т.2), 500 с. (т.3)

Первое издание этой книги известного российского учёного, доктора экономических наук, председателя Русского экономического общества им. С.Ф. Шарапова Валентина Юрьевича Катасонова вышло в 2014 году, когда о "смерти капитализма" ещё никто не говорил, — знаменитый доклад руководителей Римского клуба Эрнста фон Вайцзеккера и Андерса Вийкмана "Come On! Капитализм, близорукость, население и разрушение планеты" появился тремя годами позже. Но для автора, специалиста в сфере мировых финансов, эта смерть уже тогда была очевидным фактом. Теперь, когда при помощи вовремя подоспевшей пандемии COVID-19, а также в условиях взрывного развития новых информационных технологий "денежная цивилизация" общества потребления по всему миру медленно, но верно превращается в названный с подачи Клауса Шваба "инклюзивным", "стейкхолдерским" капитализм, "электронный концлагерь" общества распределения всё меньшего количества реальных жизненных благ, это фундаментальное исследование приобретает новую актуальность, в том числе благодаря специально написанному Валентином Катасоновым послесловию к новому изданию.

Автор исходит из обычно замалчиваемого факта, что в историческом взаимодействии трёх основных форм капитала: производственной, товарной и денежной (ростовщической), — владельцы денег со временем подчиняют себе владельцев товаров и производственных мощностей, точно так же, как все они вместе подчиняют себе обладателей рабочей силы. Но при внедрении электронных валют, приходящих на смену валютам фиатным (фидуциарным), о "владении" деньгами в любом смысле этого слова вообще придётся забыть. При этом остаётся открытым вопрос о том, станет ли "инклюзивный капитализм" реальным "концом истории", остановится ли развитие непрерывно шедшей до сих пор по пути прогресса цивилизации homo sapiens на планете Земля, превратится ли она в "человейник", предсказанный в христианской традиции как "царство Антихриста". Валентин Катасонов уверен, что нет, что всех нас ждёт "новое небо и новая земля", где "смерти не будет уже; ни плача, ни вопля, ни болезни уже не будет, ибо прежнее прошло".