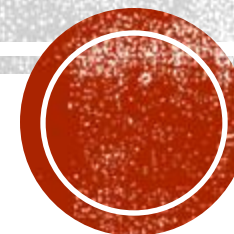


ДОЛЛАР: 50 ЛЕТ БЕЗ ЗОЛОТА

Валерий Кизил

XVI Чтения памяти Геннадия Лебедева, 22 мая 2021 г.



15.08.1971, ОБРАЩЕНИЕ НИКСОНА

1. Министр финансов Конноли получил приказ прекратить обращение доллара в золото по запросам иностранных правительств.
2. Издан Указ 11615 о 90-дневной заморозке цен и зарплат (право, полученное президентом от конгресса по Economic Stabilization Act of 1970).
3. Введена 10-процентная доплата к импортной пошлине на товары длительного пользования.

"All the News That's Fit to Print"

The New York Times

LATE CITY EDITION

Weather: Mostly sunny and warm today; fair nights and tomorrow. Temp. range: today 66-80; Sunday 85-87. Temp.-Hum. Index yesterday 76. Full U.S. report on Page 21.

VOL. CXX...No. 41,477

© 1971 The New York Times Company

NEW YORK, MONDAY, AUGUST 16, 1971

15 CENTS

NIXON ORDERS 90-DAY WAGE-PRICE FREEZE, ASKS TAX CUTS, NEW JOBS IN BROAD PLAN: SEVERES LINK BETWEEN DOLLAR AND GOLD



As British soldiers take cover during disturbances, a Londonderry woman walks home

A WORLD EFFECT

Unilateral U.S. Move Means Others Face Parity Decisions

By EDWIN L. DALE Jr.
Special to The New York Times

WASHINGTON, Aug. 15 — President Nixon announced tonight that henceforth the United States would cease to convert foreign-held dollars into gold—unilaterally changing the 25-year-old international monetary system.

How many pounds, marks, yen and francs the dollar will buy tomorrow will depend on decisions of other countries. In some countries, the value of the dollar may "float," moving up and down in day-to-day exchanges. A period of turmoil in the foreign-exchange markets is all but certain, which means uncertainty for American tourists, exporters and importers.

The President said he was taking the action to stop "the attacks of international money people," said Pvt. David Rudkin, a 21-year-old from Nottingham. "They put women and children in front of them."

REACTION MIXED

Mansfield Pleased by Wage-Price Action—McGovern Critical

By CHRISTOPHER LYDON
Special to The New York Times

WASHINGTON, Aug. 15—Politicians and political economists who commented on President Nixon's speech tonight drew careful distinctions between the domestic and international elements of the package.

In widely mixed reactions they expressed somewhat greater support for the wage and price freeze than for his action on the international position of the dollar.

The Senate Democratic leader, Mike Mansfield of Montana, called the wage-price freeze "harsh but very necessary."

"I'm delighted that his patience has finally run out," the Montana said.

Justice is Gratified



President Nixon after delivering televised address

Highlights of Nixon Plan

Special to The New York Times

WASHINGTON, Aug. 15—President Nixon said today that he was taking a 90-day freeze on wages and prices, requesting Federal tax cuts and making a broad range of domestic and international moves designed to strengthen the dollar.

In a 20-minute address, televised and broadcast nationally, the President appealed to Americans to join him in creating new jobs, curbing inflation and restoring confidence in the economy through "the most comprehensive new economic policy to be undertaken in this

SPEAKS TO NATION

Urges Business Aid to Bolster Economy—Budget Slashed

Text of the President's speech will be found on Page 14.

By JAMES H. NAUGHTON
Special to The New York Times

WASHINGTON, Aug. 15 — President Nixon charted a new economic course tonight by ordering a 90-day freeze on wages and prices, requesting Federal tax cuts and making a broad range of domestic and international moves designed to strengthen the dollar.

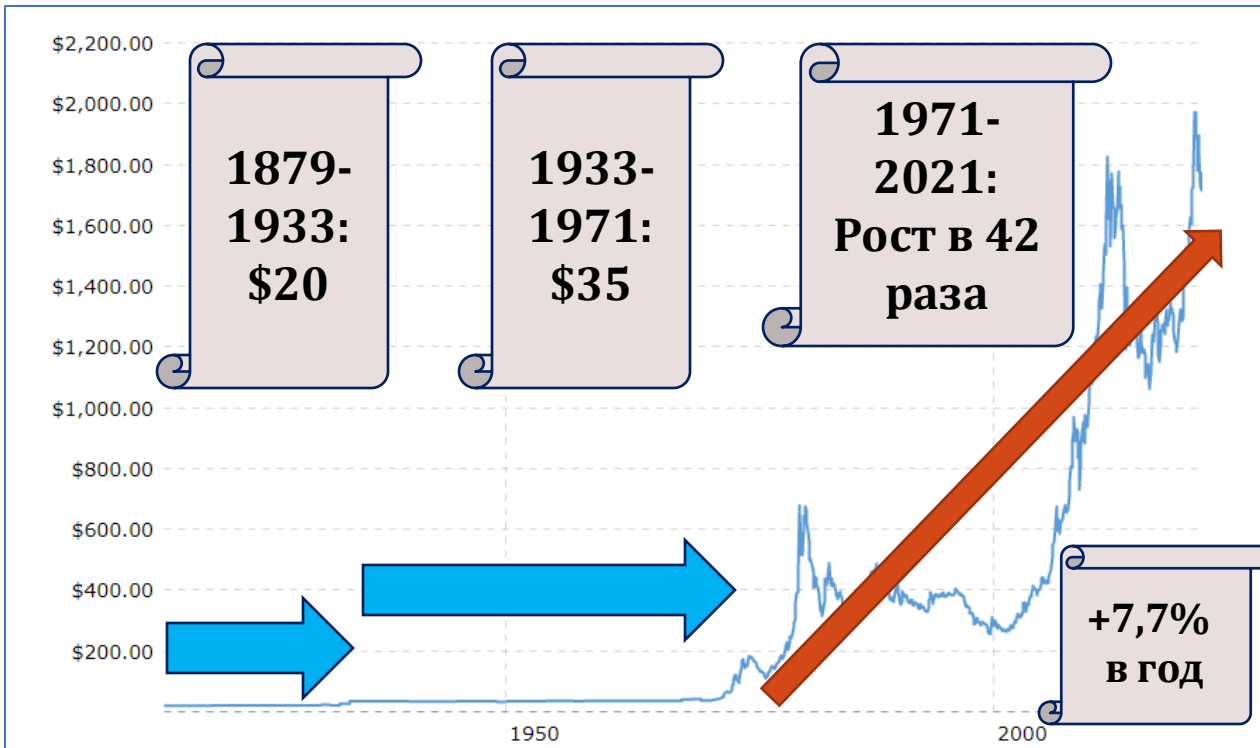
In a 20-minute address, televised and broadcast nationally, the President appealed to Americans to join him in creating new jobs, curbing inflation and restoring confidence in the economy through "the most comprehensive new economic policy to be undertaken in this

ЧТО ОТМЕНИЛ НИКСОН?

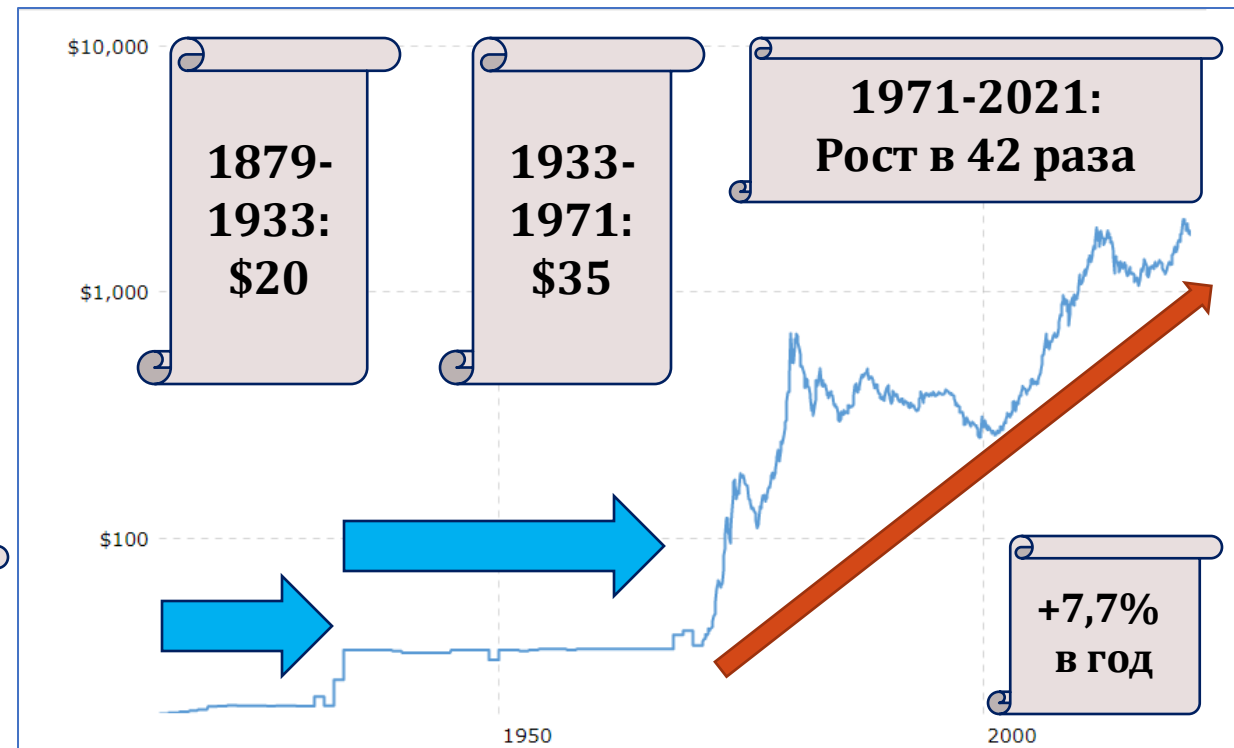
- Согласно Бреттон-Вудским соглашениям 1944 года США обязывались выкупать у правительств-партнеров все предъявляемые ими американские доллары, выдавая за них золото в соотношении 35 долларов за тройскую унцию.
- Это значило, что если на свободном рынке унция золота стоит больше 35 долларов, правительства - держатели долларов получают возможность арбитражной прибыли.
- Для правительства США это значило, что надо или сдерживать рост своей денежной массы, или добиваться от партнеров "дружественного поведения".
- В 1961 был создан Лондонский золотой пул - 240 т золота для интервенций на рынке (из них 120 т дали США, остальное - 7 европейских стран). Но с марта 1968 европейские страны сменили курс и стали предъявлять доллары к размену (Франция объявила о смене курса в 1965 и фактически сменила его в 1967).



ЦЕНА ЗОЛОТА ДО И ПОСЛЕ



Обычная шкала

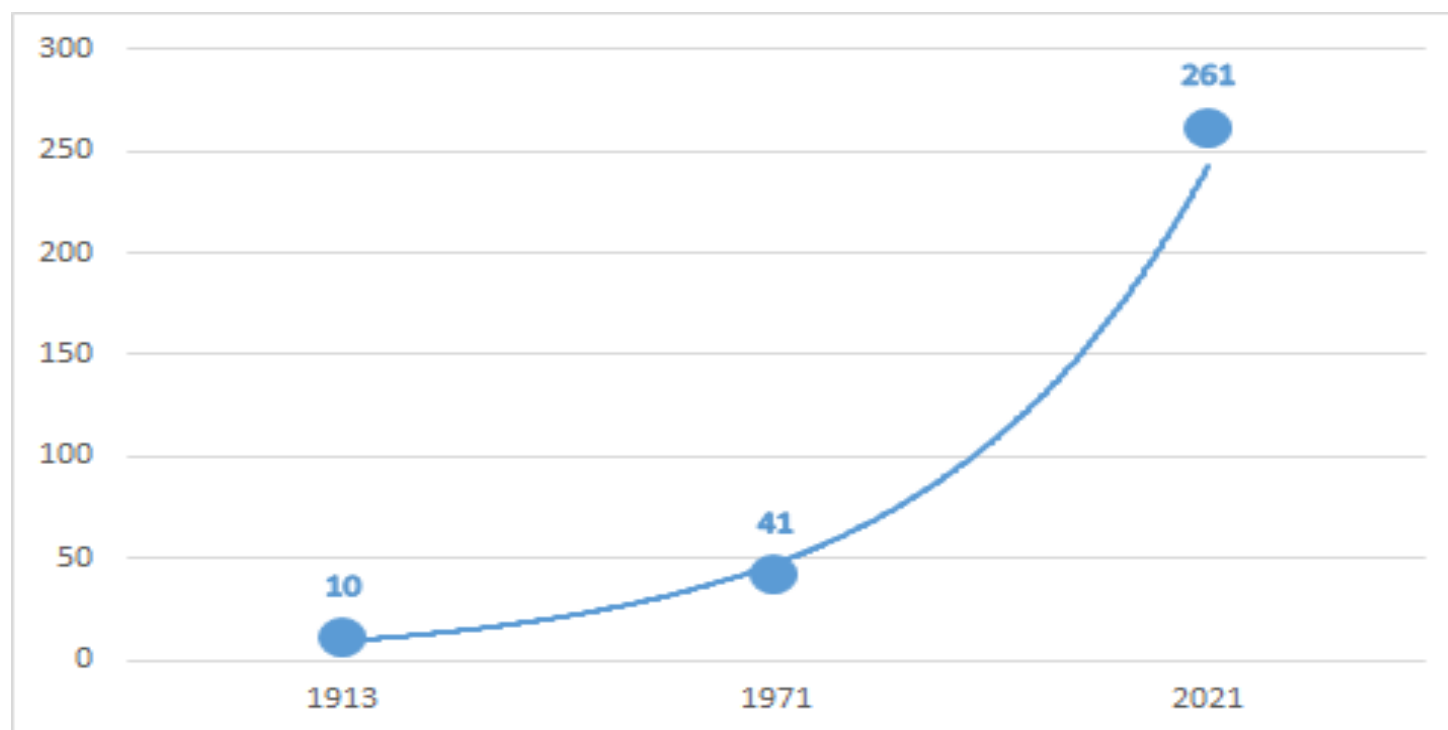


Логарифмическая шкала



ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В США (1982-1984 = 100)

1913-1971:
+2,4% в год



1971-2021:
+3,8% в год

1913	1971	2021
10	41	261



НЕПОХОЖИЕ ПЕРИОДЫ

Период	Среднегодовой рост М2	Среднегодовой рост цены золота	Среднегодовой рост ИПЦ
1959 - 1971	7%	0%	2,7%
1971 - 1981	10%	27%	8,1%
1981 - 2001	6%	-3%	3,4%
2001 - 2021	7%	10%	2,0%



1971 – 1981: СТАГФЛЯЦИЯ

- Золото дорожает в среднем на 27% в год
- В январе 1980 рекорд - 675 \$/oz.
- Рост M2 на 6% в год
- Рост ИПЦ на 8,1% в год



1981 – 2001: БОЛЬШАЯ АНОМАЛИЯ

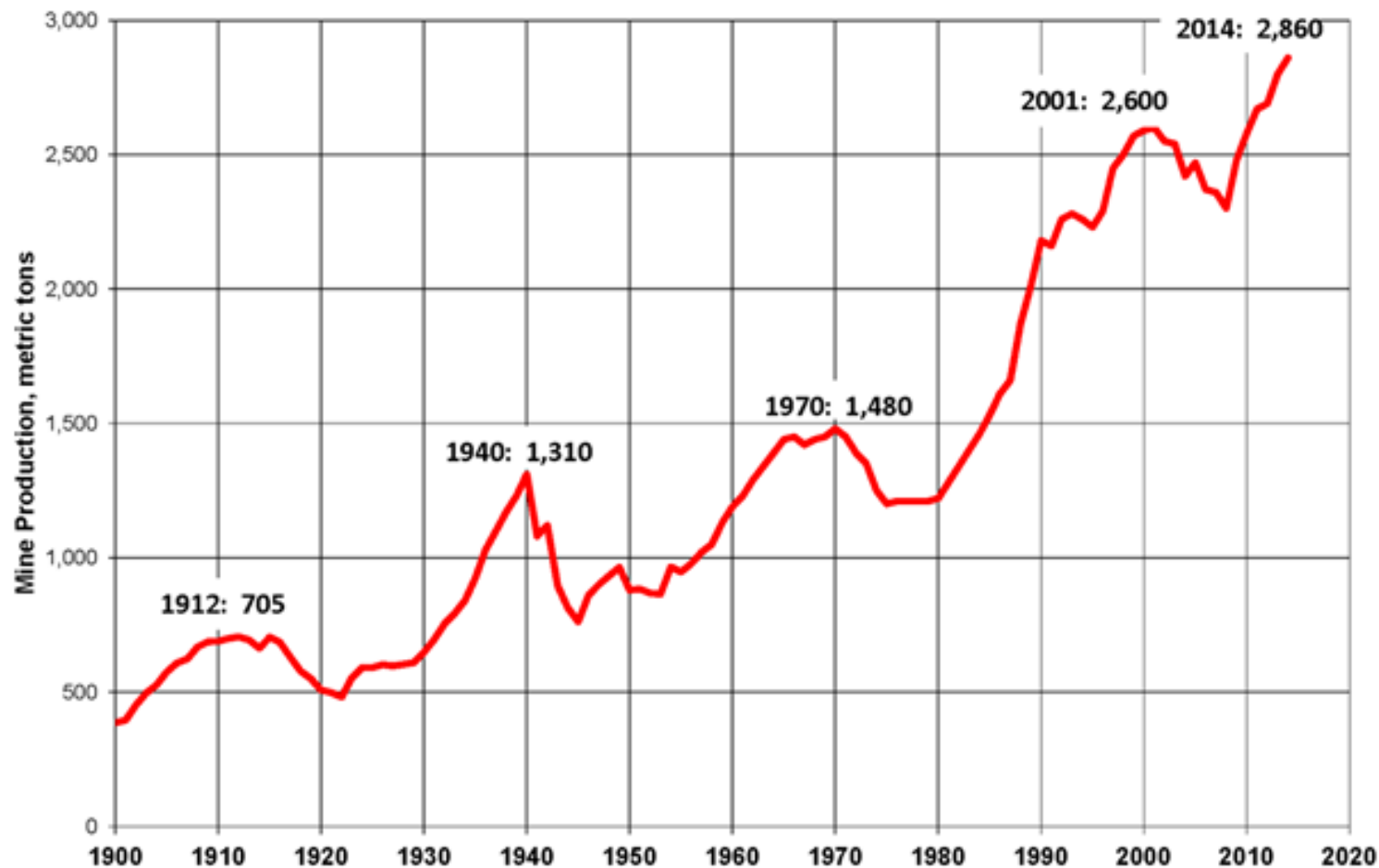
- Золото дешевеет в среднем на 3% в год
- В июле-августе 1999 достигнут минимум - 256 \$/oz., на начало 2001 - около 260 \$/oz.
- Рост M2 на 10% в год
- Рост ИПЦ на 8,1% в год

В начале этого периода мировая золотодобыча составляла ок. **1200** тонн, в конце - **2600** тонн.

До 1985 **никогда** не добывалось более **1480** т.

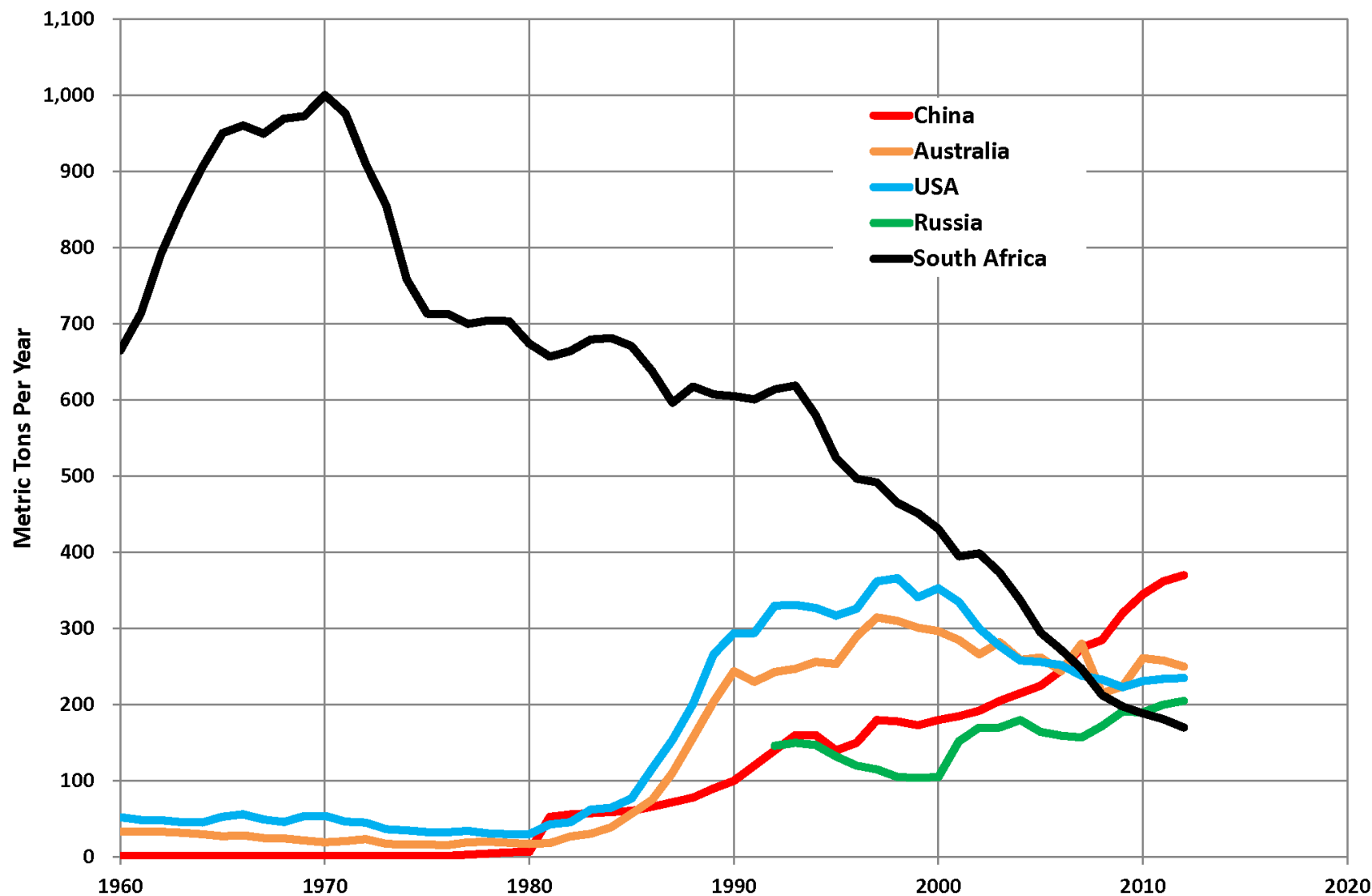


1980 – 2000: ВЕЛИЧАЙШИЙ БУМ ЗОЛОТОДОБЫЧИ



Данные US Geological Survey,
<https://www.usgs.gov/centers/nmic/historical-statistics-mineral-and-material-commodities-united-states#gold>





**География добычи
с 1980 года
быстро меняется**

Данные US Geological
Survey,
<https://www.usgs.gov/centers/nmic/historical-statistics-mineral-and-material-commodities-united-states#gold>

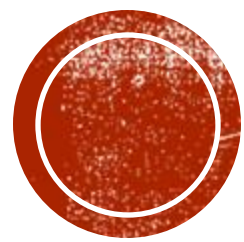


2001– 2021: ЗОЛОТО ВНОВЬ РАСТЕТ

- Цена золота повышается в среднем на 10% в год
- В 2006 повторен пик 1980 года, с сентября 2009 цена не ниже \$1000/oz., рекорд - 1968 \$/oz. (август 2020).
- На начало 2021 г. - 1867 \$/oz.
- Рост М2 на 7% в год
- Рост ИПЦ на 2% в год

При этом объемы мировой золотодобычи продолжают бить рекорды (в 2017 г. - более 3200 тонн).





В 1981-2001
ПОЛИТИКИ И
КОММЕНТАТОРЫ
ОТВЫКЛИ ВИДЕТЬ
В ЦЕНЕ ЗОЛОТА
ВАЖНЫЙ ИНДИКАТОР.
ЭТО ЗРЯ!

ФИНАЛЬНЫЙ ШТРИХ

	01.01.1971	01.01.2021	Рост за 50 лет
Фондовый индекс S&P 500, долл.	98	3968	в 40 раз
Тройская унция золота, долл.	38	1867	в 49 раз

... с необеспеченным долларом пострадала вся экономика США

