

Many observers speculate that Putin invaded Ukraine because he wanted to prevent NATO from expanding to Russia's border. He felt increasingly threatened by a Ukrainian government formed in the aftermath of a 2014 Obama-backed coup. It is highly unlikely that Vladimir Putin invaded Ukraine without first receiving tacit or explicit approval of China's Xi Jinping.

What did Vladimir Putin and Xi Jinping think Western Nations would do in response to Russia's invasion of Ukraine? The United States and the European Union would most likely refuse to join a kinetic war against the world's greatest nuclear power. Therefore, they would be limited to sending military aid, imposing economic sanctions, and at the very most, excluding Russia from the SWIFT financial system.

These types of economic sanctions were predictable because this is exactly how the West responded when Russia took the Crimean Peninsula from Ukraine in 2014. Strategically, Putin chose to invade now because the U.S. and E.U. would be incapable of mounting a more serious response at the end of the global long-term debt cycle when their economies faced record high-debt levels, the highest inflation in 40-years, and supply chain shortages fomented by lockdown policies implemented in response to covid-19.

In other words, Russia and China may have not only predicted this outcome, but they may have wanted this exact outcome to transpire because their ultimate goal wasn't simply to annex Ukraine. Their ultimate goal has always been to displace the U.S. at the apex of the global pyramid, and therefore, to end the role of the dollar as the global reserve currency.

For more than a decade, China and Russia have sought to reduce their use of the U.S. dollar or to "de-dollarize" their economies, in an effort to shield their economies from U.S. sanctions, reduce exposure to the effects of U.S. economic and monetary policy, and assert global economic leadership.

푸틴 대통령이 나토가 러시아 국경으로 확장하는 것을 막기 위해 우크라이나를 침공한 것이라는 관측이 많다. 그는 2014년 오바마가 후원한 쿠데타의 여파로 형성된 우크라이나 정부에 의해 점점 더 위협을 느끼고 있었다. 블라디미르 푸틴이 먼저 중국 시진핑의 암묵적 또는 명시적 승인을 받지 않고 우크라이나를 침공했을 가능성은 매우 낮다.

블라디미르 푸틴과 시진핑은 서방 국가들이 러시아의 우크라이나 침공에 대응하여 무엇을 할 것이라고 생각하였겠는가? 미국과 유럽연합은 세계 최대 핵보유국에 대항하는 전쟁에 참여하는 것을 거부할 가능성이 높다. 따라서, 그들은 군사 원조를 보내고 경제 제재를 가하며, 기껏해야 스위프트 금융 시스템에서 러시아를 제외시키는 것에 한정될 것이다.

러시아가 2014년 우크라이나로부터 크림반도를 탈환했을 때 서방세계가 정확히 이런 반응을 보였기 때문에 이런 유형의 경제제재는 예견할 수 있었다. 전략적으로, 푸틴은 미국과 EU가 그들의 경제가 40년 만에 기록적인 높은 부채 수준, 최고 인플레이션, 그리고 코로나19에 대응하여 시행된 봉쇄 정책에 의해 야기된 공급망 부족에 직면했을 때, 전세계 장기 부채 순환이 끝날 때 더 심각한 대응을 할 능력이 없을 것이기 때문에 지금 침공을 선택했다.

다시 말해, 러시아와 중국은 이 결과를 예견했을 뿐만 아니라, 그들의 궁극적인 목표가 단순히 우크라이나를 합병하는 것이 아니었기 때문에 이 정확한 결과가 일어나기를 바랐을 수도 있다. 그들의 궁극적인 목표는 항상 글로벌 피라미드의 정점에 있는 미국을 대체하고, 따라서 글로벌 준비 통화로서의 달러의 역할을 끝내는 것이었다.

10년 이상 중국과 러시아는 미국의 제재로부터 자국 경제를 보호하고, 미국의 경제 및 통화 정책의 영향에 대한 노출을 줄이고, 세계 경제 리더십을 주장하기 위해 미국 달러 사용을 줄이거나 그들의 경제를 "탈달러화"하려고 노력했다.

In 2015, 90 percent of China and Russia's bilateral trade settlements were conducted in dollars. By 2020, only 46 percent of their bilateral transactions were conducted in dollars. While removing Russia from SWIFT will hurt Russia's economy in the short term, it will also serve the purpose of greatly accelerating this process of global de-dollarization.

Founded in 1973, Belgium-based SWIFT is used by banks globally for cross-border financial transactions. It facilitates trillions of dollars of cross-border payments between 11,000 financial institutions in more than 200 countries making it the backbone of the international financial transfer system.

In 2014, Russia launched the System for Transfer of Financial Messages (SPFS), a Russian alternative to SWIFT. In 2015, China launched the Cross-Border Interbank Payment System (CIPS), a Chinese alternative to SWIFT. CIPS processed around \$12.68 trillion in 2021, a 75% increase from 2020. CIPS has about 1,280 financial institutions in 103 countries and regions connected to their system.

Combine the Russian System for Transfer of Financial Messages (SPFS) with the Chinese Cross-Border Interbank Payment System (CIPS) and you see the foundation of a new Russian-Chinese cross-border payment system bypassing SWIFT and speeding up global de-dollarization.

A Bloomberg article sums up the western financial system's collective fears:

"Booting Russia from the critical global system – which handles 42 million messages a day and serves as a lifeline to some of the world's biggest financial institutions – could backfire, sending inflation higher, pushing Russia closer to China, and shielding financial transactions from scrutiny by the west. It might also encourage the development of a SWIFT alternative that could eventually damage the supremacy of the US dollar."

2015년 중국과 러시아의 양국 무역 협정의 90%가 달러로 이뤄졌다. 2020년까지 양국 간 거래의 46%만이 달러로 이루어졌다. 스위프트에서 러시아를 제명하는 것은 단기적으로 러시아 경제에 타격을 주겠지만, 이러한 글로벌 탈달러화 과정을 크게 가속화하는 목적에도 기여할 것이다.

1973년에 설립된 벨기에에 본사를 둔 SWIFT는 전 세계 은행들이 국경을 넘는 금융 거래를 위해 사용하고 있다. 그것은 200개국 이상의 11,000개의 금융 기관들 사이에 수조 달러의 국경을 넘는 지불을 용이하게 하여 국제 금융 이전 시스템의 중추로 만든다.

2014년, 러시아는 SWIFT의 대안인 금융 메시지 전송 시스템(SPFS)을 시작했다. 중국은 2015년 SWIFT의 중국 대체은행인 국경간결제시스템(CIPS)을 출시했고 2021년 CIPS는 2020년보다 75% 증가한 약 12조6,800억달러를 처리했다. CIPS는 103개 국가와 지역에 약 1,280개의 금융 기관이 시스템에 연결되어 있다.

러시아 금융메시지 전송시스템(SPFS)과 중국 국경간 은행간 결제시스템(CIPS)을 결합하면 SWIFT를 우회하는 새로운 러시아-중국 국경간 결제시스템이 구축되고 글로벌 탈달러화 속도가 빨라진다.

블룸버그의 한 기사는 서방 금융 시스템의 집단적 공포를 요약한다.

"러시아를 하루에 4200만 건의 메시지를 처리하고 세계 최대 금융기관의 생명줄 역할을 하는 중요한 국제 시스템에서 벗어나게 하는 것은 역효과를 가져올 수 있고 인플레이션을 더 높이게 하고, 러시아를 중국에 더 가깝게 하고, 서방의 정밀 조사로부터 금융 거래를 막을 수 있습니다. 그것은 또한 궁극적으로 미국 달러의 패권을 손상시킬 수 있는 SWIFT 대안 개발을 부추길 수도 있습니다."

Why now? This is all happening at the late stages of something that I have written extensively about called the long-term debt cycle. A time period characterized by high-debt levels, near-zero interest rates, and extreme money printing.

When interest rates hit the floor at zero marks the beginning of the end of the long-term debt cycle and the start of a deleveraging period where central bankers begin to devalue their currencies.

With interest rates at zero, policymakers only have two remaining options; quantitative easing (printing money and buying financial assets) or printing money and putting it directly into the hands of people in the form of stimulus payments.

For example, both the 2008-2009 Global Financial Crisis and the 1929-1933 Great Depression coincide with interest rates hitting the zero percent floor. In response to both, the Federal Reserve printed money, devalued the dollar, and bought financial assets. This currency devaluation period ends when inflation rises and central bankers can no longer print money or keep interest rates at zero.

In response to covid-19, the Federal Reserve increased its total assets from \$4.1 trillion in January 2020 to \$8.3 trillion as of August 2021. This historic level of money printing has led to US inflation reaching its highest level in 40-years.

This inflation has only been exacerbated by policymakers who have driven the price of energy up by canceling the Keystone XL pipeline, banning new gas and oil drilling on federal land, and increasing American energy dependence on foreign imports.

왜 지금일까? 이 모든 것은 필자가 장기 부채 사이클이라고 부르는 것에 대해 광범위하게 쓴 것의 후반 단계에서 일어나고 있다. 높은 부채 수준, 0에 가까운 이자율, 그리고 극단적인 화폐 발행으로 특징지어지는 시기이다.

금리가 제로(0)로 바닥을 치면 장기 부채 사이클이 끝나고 중앙은행들이 통화를 평가절하하기 시작하는 디레버리징(deleveraging) 기간이 시작된다.

금리가 0인 상황에서 정책 입안자들은 양적완화(화폐를 찍어 금융자산을 사는 것) 또는 돈을 찍어 경기부양금 지급 형태로 직접 사람들의 손에 쥐어 주는 것 등 두 가지 선택지밖에 남지 않는다.

예를 들어, 2008-2009년 글로벌 금융 위기와 1929-1933년 대공황은 모두 이자율이 0%를 기록하는 것과 동시에 일어난다. 두 가지 모두에 대응하여 연방준비제도이사회는 화폐를 발행하고 달러를 평가절하하며 금융자산을 사들였다. 인플레이션이 상승하고 중앙은행가들이 더 이상 돈을 인쇄하거나 금리를 0으로 유지할 수 없을 때 이 통화 평가절하 기간은 끝난다.

COVID-19에 대응하여 연방준비제도이사회는 2020년 1월 4조 1000억 달러에서 2021년 8월 현재 8조 3000억 달러로 총 자산을 늘렸다. 이 역사적인 화폐 인쇄 수준은 미국의 인플레이션을 40년 만에 최고 수준으로 이끌었다.

이러한 인플레이션은 키스톤 XL 파이프라인을 취소하고, 연방 토지에 새로운 가스 및 석유 시추를 금지하고, 미국의 해외 수입 에너지 의존도를 높임으로써 에너지 가격을 상승시킨 정책 입안자들에 의해서만 악화되었다.

Russia chose to invade Ukraine as U.S. government debt crossed \$30 trillion for the first time and the Federal Reserve faces a 40-year high in inflation coinciding with the end of the long-term debt cycle. They also chose this time to invade because U.S. and E.U. policymakers have chosen to become increasingly dependent on Russian gas and oil.

Russia is one of the world's largest exporters of oil with the United States importing more than 600,000 barrels per day. Russian oil represents more than a third of Europe's total imports.

There are four main countries that purchase the majority of Russia's crude oil: The Netherlands, Germany, Poland, and Belarus. In 2017, these four countries accounted for seventy percent of the total export volumes. Other countries that have some of the largest exports in 2020 included Italy, Finland, and Slovakia.

Russia is also one of the world's largest gas exporters. The countries in Europe that receive the highest percentage of their natural gas from Russia include, North Macedonia (100 percent), Finland (94 percent), Bulgaria (74 percent), Slovakia (70 percent), Germany (49 percent), Italy (46 percent), Poland (40 percent), and France (24 percent).

Russia is the world's largest supplier of wheat, and together with Ukraine accounts for 29% of the global wheat trade and nearly 20% of the global corn trade. In response to Western sanctions on Russia, China has relaxed restrictions on imports of Russian wheat. This agreement provides Russia with a secure buyer at a time when exports to other countries might be complicated by financial sanctions or other disruption.

Furthermore, Russia is the largest exporter of fertilizer in the world with the United States importing \$700 million of fertilizer from Russia every year. War, sanctions, or disruptions in Russian fertilizer markets will have a significant impact on the price of food across the globe.

러시아는 미국 정부 부채가 처음으로 30조달러를 넘고 장기 부채 사이클 종료와 맞물려 연방준비제도이사회(FRB)가 40년 만에 최고 인플레이션에 직면하자 우크라이나 침공을 선택했다. 미국과 EU 정책 입안자들이 러시아의 가스 및 석유에 점점 더 의존하게 되는 것을 선택했기 때문에 그들은 또한 이 침략을 선택했다.

러시아는 미국이 하루에 60만 배럴 이상을 수입하는 세계 최대 석유 수출국 중 하나다. 러시아 석유는 유럽 전체 수입량의 3분의 1 이상을 차지한다.

러시아 원유의 대부분을 구매하는 주요 국가는 4개국이다. 네덜란드, 독일, 폴란드, 벨라루스. 2017년에는 이들 4개국이 전체 수출량의 70%를 차지했다. 2020년에 가장 큰 수출량을 가진 다른 나라들로는 이탈리아, 핀란드, 슬로바키아가 있다.

러시아는 또한 세계에서 가장 큰 가스 수출국 중 하나이다. 유럽에서 천연가스를 러시아로부터 가장 많이 공급받는 나라는 북마케도니아(100%) 핀란드(94%) 불가리아(74%) 슬로바키아(70%) 독일(49%) 이탈리아(46%) 폴란드(40%) 프랑스(24%) 등이다.

러시아는 세계 최대 밀 공급국으로 우크라이나와 함께 세계 밀 무역의 29%, 세계 옥수수 무역의 20%에 육박한다. 서방의 러시아 제재에 중국이 러시아산 밀 수입 규제를 완화했다. 금융제재나 기타 차질로 다른 나라로의 수출이 복잡해질 수 있는 상황에서 이 협정은 러시아에 안전한 구매자를 제공한다.

게다가, 러시아는 세계에서 가장 큰 비료 수출국이며, 미국은 매년 러시아로부터 7억 달러의 비료를 수입하고 있다. 전쟁, 제재, 또는 러시아 비료 시장의 혼란은 전 세계 식량 가격에 중대한 영향을 미칠 것이다.

In 2020, global lockdown policies already pushed as many as 150 million into starvation reversing fifteen years of malnutrition trends. As Stanford Professor of Medicine, Dr. Jay Bhattacharya said, "Millions more will die from collateral damage from lockdown than from lives saved by it." In a similar sense, war and economic sanctions on Russian energy, food, and fertilizer will do the most collateral damage to the poorest populations in the world.

Consequently, the United States and Europe cannot sanction Russia's oil and gas industries, unless they want to face a massive inflationary crisis that pushes energy prices through the roof in their own countries. Without Russian oil, gas, and wheat, Europeans will suffer a cold and hungry winter.

With Russia's economy depending heavily on the price of gas, oil, and commodities, Putin may have tactically assessed that the global market is at the turn of a commodities supercycle (commodities increasing in price and historically undervalued to equities), and decided that his economy could manage the sanctions if his invasion led to price increases in the commodities that his country depends upon.

As recently as November 16, 2019, Vladimir Putin said, "The Dollar enjoyed great trust around the world. But, for some reason, it is now being used as a political weapon to impose restrictions. They'll collapse soon. Many countries are now turning away from the Dollar as a Reserve Currency."

Thanks to the incompetence of U.S. and E.U. policymakers, western nations have foolishly dismantled their own energy independence in exchange for Russian oil and gas. As a consequence, Russia and China have invaded Ukraine with the ultimate goal of sparking increased inflation in the west, increasing the cost of food and energy, and speeding up the global process of de-dollarization.

2020년, 세계적인 봉쇄 정책은 이미 15년간의 영양실조 추세를 뒤집고 1억 5천만 명에 달하는 사람들을 기아로 몰아넣었다. 스탠포드 의대 교수인 제이 바타차랴 박사는 "수백만 명 이상이 폐쇄로 인한 부수적인 피해로 목숨을 잃을 것"이라고 말했다. 비슷한 의미에서 러시아의 에너지, 식량, 비료에 대한 전쟁과 경제적 제재는 세계에서 가장 가난한 사람들에게 가장 부수적인 피해를 줄 것이다.

결과적으로 미국과 유럽은 자국의 에너지 가격을 천정 부지로 치솟는 대규모 인플레이션 위기를 겪고 싶지 않다면 러시아의 석유 및 가스 산업을 제재할 수 없다. 러시아의 석유, 가스, 그리고 밀이 없다면, 유럽인들은 춥고 배고픈 겨울을 겪을 것이다.

러시아 경제가 가스, 석유, 원자재 가격에 크게 의존하고 있는 상황에서 푸틴 대통령은 세계 시장이 상품의 슈퍼사이클(물가가 상승하고 역사적으로 주식이 저평가된 상태)의 전환기에 있다고 전술적으로 평가하고, 자신의 침공으로 인해 자국이 의존하는 상품의 가격이 상승하더라도 제재조치를 관리할 수 있다고 판단했을 수 있다.

블라디미르 푸틴은 2019년 11월 16일까지만 해도 "달리는 전 세계적으로 큰 신뢰를 누렸다. 하지만, 어떤 이유에선지, 그것은 이제 제한을 가하는 정치적 무기로 사용되고 있다. 그것들은 곧 무너질 것이다. 많은 나라들이 현재 준비 통화로서의 달러를 외면하고 있다."고 말했다.

미국과 EU 정책 입안자들의 무능함 덕분에 서방 국가들은 어리석게도 러시아의 석유와 가스와 맞바꾸는 대가로 자국의 에너지 자립을 해체했다. 그 결과 러시아와 중국은 서구의 인플레이션 증가를 촉발하고 식량과 에너지 비용을 증가시키며 전 세계적인 탈달러화 과정을 가속화한다는 궁극적인 목표를 가지고 우크라이나를 침공했다.

This comes after the Federal Reserve doubled its balance sheet over the last two years, inflation hit 40-year highs, and U.S. government debt exceeded \$30 trillion for the first time. Vladimir Putin and Xi Jinping feel emboldened by a Biden administration that shut down U.S. energy independence, abandoned Afghanistan in chaos, and created the highest inflation in 40-years.

They are not threatened by a Chairman of the Joint Chiefs of Staff who still sits in his position after he admitted in front of Congress that he would give his Chinese counterpart a heads up if the United States ever launched an attack. They may even have more control over the situation than anyone is aware of considering the Bank of China and other Chinese state-controlled banks gave \$1.5 billion to an investment fund owned by the son of Joe Biden.

글 원문: <https://kanekoa.substack.com/p/inflation-de-dollarization-and-russias?s=r>

연준이 최근 2년간 대차대조표를 두 배로 늘렸고 인플레이션이 40년 만에 최고치를 기록했으며 미국 정부 부채가 처음으로 30조달러를 넘어선 데 따른 것이다. 블라디미르 푸틴과 시진핑은 미국의 에너지자립을 폐쇄하고, 아프가니스탄을 혼란에 빠뜨리고, 40년 만에 최고 인플레이션을 일으킨 바이든 행정부에 대담함을 느낀다.

의회 앞에서 "미국이 공격을 감행하면 중국 측을 경계하겠다"고 시인한 뒤 여전히 자리에 앉아 있는 합참의장에게 위협받지 않는 것이다. 그들은 심지어 중국은 행과 다른 중국 국영은행들이 조 바이든의 아들이 소유한 투자펀드에 15억 달러를 준 것을 고려할 때, 그 누구보다 더 많은 상황을 통제할 수 있을 것이다.