

**ТАРИФНАЯ ВОЙНА ТРАМПА - ГЕНИАЛЬНАЯ МНОГОХОДОВКА
ИЛИ ГЛУПЕЙШИЙ В НАШЕЙ ИСТОРИИ ЗАМЫСЕЛ?****Киевич Александр Владимирович, д.э.н., профессор****Полесский государственный университет**

Kievich A.V., Doctor of Economics, Professor, a.v.kievich@yandex.ru

Polessky State University

Аннотация. В статье анализируется состояние дел в глобальной экономике после введения Д.Трампом импортных пошлин; подчёркивается, что перед нами всеми стоят очень большие вызовы в силу сложившихся факторов и обстоятельств на всех рынках, повсеместной неопределённости и нарастания геополитического напряжения.

Ключевые слова: нарастание геополитического напряжения, торговые войны, глобальный кризис, импортные пошлины, инфляция, спад экономики, монетарная политика.

02 апреля 2025 г. всему миру было представлено, что президент США Д.Трамп в одностороннем порядке вводит импортные пошлины, после чего сразу же был запущен обвал всех мировых рынков. Инвесторы по всему миру, и это понятно, начали опасаться наступления глобального финансового кризиса и последующей рецессии мировой экономики [1].

Более того, в настоящее время отношения между США и Китаем даже не думают улучшаться.

Не отдельно и как-то не обособленно стоит и Арабо-Израильский конфликт, и Ирано-Израильское противостояние, и события на Украине.

А неспособность крупнейших экономик мира договориться на вот этих всех противоречиях тоже имеет свою цену: рост инфляции, которая из-за закрытия границ и нарушения баланса спроса и предложения только усиливается, а из-за усиления монетарной политики, а значит, ухудшения условий кредитования и ведения бизнеса, толкают мировую экономику в рецессию.

И, несмотря на всё это, с 05 апреля 2025 г. вступила в силу минимальная базовая ставка 10% для всех стран. А с 09 апреля начали работать более высокие ставки для стран, которые подпали под зеркальные пошлины. Но в этот же день Трамп отложил введение масштабных пошлин на 90 дней более чем для 75 стран. Комментируя своё решение, президент США сказал, что эти государства обратились к Вашингтону с просьбой обсудить введение торговых барьеров. С другой стороны, он признал, что распорядился о паузе в ответ на падение на мировых рынках и рассказал, как следил за ситуацией, назвав её «очень сложной» и «вызывающей тошноту» [2].

В то же время, для Китая все ранее введённые пошлины были сохранены, и общий тариф составил 145%. При этом Китай ответил США своими тарифами на уровне 125%.

Паника нарастала постепенно.

Приведём только некоторую информацию на третий день после введения санкций (*день третий - 7 апреля, понедельник*), и это будет говорить о многом.

В понедельник утром 7 апреля, рынки по всему миру открылись широкомасштабным обвалом. *Азиатские фондовые индексы потеряли 7–13%, европейские 3–4%.*

До открытия основной сессии в США фьючерсы на основные биржевые индексы теряли в среднем около 2%. *На открытии негативная динамика только усилилась S&P 500, NASDAQ Composite и Dow Jones Industrial Average упали на 4–5%.*

Таким образом, индекс широкого рынка за первые три дня обвала рухнул более чем на 13%. И как отметил Bloomberg, это худший трехдневный результат с марта 2020 года (пандемия COVID-19), а совокупные потери инвесторов составили более \$6 трлн.!

Что происходило на сырьевых рынках?

Опасения по поводу того, что торговая политика Д.Трампа негативно повлияет на мировую экономику, стали одной из причин обвала цен на нефть Brent - до минимумов за четыре последних года.

На торгах в понедельник 7 апреля, цена июньских фьючерсов на Brent на бирже ICE Futures впервые с апреля 2021 г. упала ниже \$63 за баррель. Во вторник 8 апреля, стоимость нефти опустилась ниже \$62 за баррель. В среду 9 апреля, цена нефти Brent упала уже ниже \$60, а потом и ниже \$59 за баррель. С момента, когда Д.Трампа объявил о введении импортных пошлин, цена барреля нефти рухнула более чем на \$16,5 в абсолютном выражении. Согласно данным Argus, 9 апреля цена российского экспортного сорта нефти Urals упала ниже \$50 за баррель впервые с июня 2023 г.

Что происходило на валютных рынках?

Торговая политика Д.Трампа также нанесла удар и по доллару на мировом рынке. В день объявления об американских пошлинах индекс доллара Bloomberg Dollar Spot Index, который отражает динамику валют десяти крупнейших торговых партнёров США по отношению к доллару, *показал худшую динамику как минимум с 2005 г., когда начался расчёт этого индикатора.*

10 апреля участники торгов продолжили распродавать американскую валюту. Индекс доллара DXY, который показывает стоимость американской валюты по отношению к шести другим валютам стран - основных торговых партнёров США, снизился на 1,94%, до 100,913 пункта, а на следующий день на минимуме опускался до 99,014 пункта – это минимальный уровень с 5 апреля 2022 г. А 11 апреля американская валюта упала до десятилетнего минимума по отношению к швейцарскому франку, снижение составило 1,2%, до 0,8141 швейцарского франка.

Ослабление доверия инвесторов к экономике США способствовало и тому, что они стали отказываться от американских активов в пользу активов-убежищ, таких как швейцарский франк, иена и евро, а также золото.

- И так, по приведённому выше материалу, мы уже чётко наблюдаем: из-за торговой политики Д.Трампа США движутся к «экономической ядерной зиме», которую США сами же и спровоцировали.

- Более того, бывший министр финансов США Лоуренс Саммерс подсчитал, что пошлины Д.Трампа потенциально обойдутся американской экономике в \$30 трлн. Он ожидает дальнейшей турбулентности на рынке, подобной кризисам 1987 и 2008 годов. Есть большая вероятность, что рынки ждёт ещё больше потрясений, потери для экономики будут такими же, как если бы цены на нефть удвоились, считает он, высказываясь за отмену такой торговой политики Д.Трампа [3].

- А, по мнению аналитиков JPMorgan, новые пошлины значительно повысили риски экономического спада в США и во всём мире. Они оценивают вероятность рецессии в этом году в 60% по сравнению с 40% до введения пошлин, а новые пошлины приведут и к росту инфляции, и замедлят и без того слабеющую экономику США.

В свою очередь, мы хотим отметить, что торговые потрясения воздействуют на экономику не сразу, и это означает, что полный размер ущерба может проявиться ещё нескоро. Например, компании могут некоторое время полагаться на свои запасы: сейчас усилился спрос на таможенные склады, которые позволяют фирмам хранить товары вблизи портов и платить таможенные пошлины только при их выгрузке.

В тоже время, согласно опросу, проведённому Далласским отделением ФРС, объём промпроизводства США в апреле упал до рекордно низкого уровня. А данные, опубликованные 30 апреля, показали, что ВВП США сократился на 0,3% в годовом выражении. Торговый дефицит увеличился, поскольку компании поспешили нарастить запасы иностранных товаров до вступления пошлин в силу [4].

И для нас с вами это всё скорее пища для размышлений – ведь то, как это решение воспринимается, и то, какие у него будут последствия, это две разные вещи. А для начала давайте определимся: кто на самом деле платит таможенные пошлины? Сам Д.Трампа прямым текстом заявляет, что их платить будут иностранные государства. А на все контраргументы о том, что их платить будут американцы, он лишь ухмыляется.

Но реальность состоит в том, что повышенные пошлины и торговые войны, в том числе, ещё один способ залезть в карман своего же налогоплательщика. Торговые тарифы сначала уплачивает в Г/бюджет компания-импортёр в США, а уже затем их оплачивает конечный потребитель в США. Просто потому, что эти пошлины включаются в конечную стоимость (*если, конечно, импортёр не филантроп*). В итоге, все эти +145 % пошлин на китайские товары заплатит местный фермер Джон, а не товарищ Си из Китая.

Да, кто-то может сказать, что эти пошлины сократят спрос на иностранные товары, и что они вернут потребителя к американским товарам. Однако на начальном этапе все мы увидим не самую лучшую конкурентную среду – местному производителю в моменте будет проще делать товары хуже и дороже. А всё потому, что выбора у потребителя не будет.

Но и не факт, что даже с пошлинами местные товары будут выгоднее, т.к. стоимость труда в США и в какой-нибудь Индонезии, отличается на порядок. То, что в Азии делают за \$2, в США будут делать за \$20, а то и за все \$200.

Так зачем же Трамп это затеял? Поделимся с вами «любимой теорией заговора» на эту тему!

Причина якобы в том, что через 6 месяцев подойдёт срок, когда США нужно будет осуществить крупный платёж по госдолгу – тело и проценты (общей суммой на триллионы долларов). Обычно такие суммы ранее выплачивались, выпуская и продавая новые облигации на такой же объём. Но сейчас ставки ФРС США выше, чем хотелось бы властям, да и платёж необычно большой. Если ранее в предыдущие годы очередная серия облигаций (которую надо погасить), выпускалась чуть ли не под 0% ставку доходности, то сегодня это 3-4% годовых. Так что цель Д.Трампа, как считают многие, устроить ручную глобальную рецессию, при которой все инвесторы побегут скупать американские облигации (как это было ранее - тихая гавань), и тем самым собьют доходность этих бумаг. После чего власти США смогут занять достаточно денег и на более выгодных условиях, чем сейчас.

Но всё бы ничего, если не учитывать пару моментов:

- инвесторы не дураки, они видят, что творят власти США, и в ответ затребуют такую доходность за риск, что в итоге ставка останется на высоком уровне;

- тарифы приведут к новому витку инфляции, а это заставит ФРС США поднимать ключевую ставку, а за этой ставкой потянется и рыночная доходность гособлигаций.

В итоге, чтобы эта «сумасшедшая теория» сработала, нужно, чтобы экономика США одновременно попала в экономический спад и избежала инфляции, и роста процентной ставки (а ещё лучше её снизить). И всё это ради того, чтобы сэкономить несколько сот миллиардов бюджетных расходов под новые облигации. Звучит просто гениально!

А может у Д.Трампа (точнее у команды, которая стоит за Д.Трампом) стоит и вовсе другая задумка - посредством значительной инфляции частично уничтожить госдолг США.

Понимая всё это, инвесторы из облигаций и акций устремились в золото. Так, 21.04.25 г. июньский фьючерс на золото (в Лондоне) показал новый исторический хай – \$3509,90 за тройскую унцию (рис. 1).



Рисунок 1. – график фьючерса на золото апрель-май 2025 г., в долл. США [5].

И, тем более, на сегодня очень популярное мнение гласит, что гигантский Г/долг нависает над экономикой США подобно Дамоклову мечу и даже небольшое изменение в экономике может привести к его падению (рисунок 2 слева вверху).

Люди также хотят услышать правдоподобную историю и о том, как экономика США собирается идти по пути Аргентины или Греции. Противоположная точка зрения заключается в том, что если непосредственной угрозы катастрофы пока и нет, то проблему госдолга можно ещё как-то и игнорировать.

И так, на середину апреля 2025 г. (рисунок 2 слева вверху) Г/долг США составил \$36,810 трлн., и каждые 28 секунд добавляется ещё по \$1 млн.

Очевидно, что госдолг США уже вырос сегодня до таких размеров, что проблему нужно как-то решать, но как это сделать на сегодняшний момент не знает никто. Конечно, какое-то ещё время процесс может находиться как бы в замороженном состоянии, но как долго, сказать сейчас не берётся никто (*Здесь особо подчеркнём, что в данной статье мы не будем рассматривать совокупные долги США плюс деривативы. Эти суммы вообще не поддаются какому-то адекватному и вообразимому восприятию на фоне реального ВВП США*) [6].



Рисунок 2. – Показатели госдолга США [7].

Как видим, цифра действительно очень большая, более того, она является просто неподъёмной, ведь на каждого налогоплательщика США уже приходится более \$280 тыс., и обслуживать такой Г/долг в большинстве случаев просто не представляется возможным.

Традиционные опасности высокого и растущего Г/долга США заключаются и в том, что более высокий государственный долг приводит к более высокому потреблению и меньшему сбережению. Сокращение сбережений может уменьшить частные инвестиции, оставив для будущего меньший капитал, более высокие процентные ставки и более низкий уровень ВВП. Иными словами, большая часть сегодняшних государственных заимствований приносит пользу нынешним налогоплательщикам за счёт будущих, объясняют эксперты [8].

Кроме того, устойчиво высокий уровень государственных заимствований также может подпитывать другие проблемы. Высокий уровень дефицита бюджета во время пандемии был одной из причин увеличения скачка инфляции в 2021/22 годах. А высокие процентные платежи по прошлым заимствованиям снижают будущую гибкость бюджета: эти платежи уже превышают размер корпоративного подоходного налога, а через несколько лет, вероятно, превысят ещё и весь оборонный бюджет.

Хотя эти сценарии вряд ли реализуются в ближайшие летние месяцы 2025 г. (*хотя многие эксперты и говорят, что США уже могут быть всего в нескольких неделях от мощного экономического шока*), было бы безрассудно предполагать, что они невозможны. В каждом случае глубина возникшего кризиса будет в решающей степени зависеть от последующих ответных мер контролирующих органов.

Конечно, экономика США – это пока ещё могучая экономика. Это не Аргентина, размер экономики которой сопоставим с экономикой штата Вирджиния, или Греция, где национальная экономика примерно равна штату Невада. Но мы бы не слишком спешили бы отмахиваться от более экстра-ординарных и экстремальных сценариев. И низкая вероятность в любой момент времени, особенно в течение десятилетий, не означает, что этот риск можно разумно и долго игнорировать.

Список использованных источников

1. Kievich A.V. De-dollarization of the world economy as the factor of the aggressive politics of the USA / A.V. Kievich // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : Сборник науч-

ных статей девятой международной научно-практической конференции по вопросам банковской экономики. 2018. С. 58-62.

2. ULR: [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/67f3b3569a7947150ea526fa?from=newsfeed> (дата обращения: 10.04.2025 г.).

3. ULR: [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.finam.ru/publications/item/amerika-mozhet-byt-vsego-v-neskolnikh-nedelyakh-ot-moshchnogo-ekonomicheskogo-shoka-20250503-1330/> (дата обращения: 04.05.2025 г.).

4. ULR: [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.finam.ru/quote/commodities7/gc/> (дата обращения: 05.05.2025 г.).

5. ULR: [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.finam.ru/quote/commodities7/gc/> (дата обращения: 11.04.2025 г.).

6. Киевич А.В. Неуправляемый госдолг США как главный индикатор возрастающей турбулентности и глобальной неопределенности / А.В. Киевич // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : сборник научных статей XIII международной научно-практической конференции по вопросам финансовой и банковской экономики, Пинск, 28 октября 2022 г. : в 2 ч. / Министерство образования Республики Беларусь [и др.] ; редкол.: В.И. Дунай [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2022. – Ч. 1. – С. 103–109.

7. ULR: [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.usdebtclock.org/> (дата обращения: 21.04.2025 г.).

8. ULR: [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.finam.ru/publications/item/ssha-eto-ne-argentina-i-ne-gretsiya-no-damoklov-mech-zavis-i-nad-nimi-20250215-1400/> (дата обращения: 05.04.2025 г.).