



ЭМИН ДЖАФАРОВ

# ЭКОНОМИКА: ОТ ЭЙФОРИИ К ТОРГОВЫМ ВОЙНАМ

ПОДВОДИМ ИТОГИ 2018 ГОДА

Мировая экономика в 2018 году постепенно переходила от воспеваемого аналитиками «глобального синхронизированного роста» в начале года к возможной стагнации ближе к его концу. Поэтому, наступающий 2019-й, скорее всего, будет непростым годом. Для России главными темами, как и в 2018 году, будут санкции и нефть.



## США: эйфория на фондовом рынке

В 2019 году экономика США может установить абсолютный рекорд по длительности периода непрерывного роста. До этого самый длительный рост наблюдался с марта 1991 по март 2001 года. Если ничего не изменится, то в июле 2019 года исполнится ровно 120 месяцев экономическому подъему Америки. Остается гадать: произойдет ли это.

В начале 2018 года рост американской экономики ускорился. Рынок акций рос. Выдающиеся результаты показывали компании высокотехнологичного сектора, так называемые FAANG: Facebook, Amazon.com, Apple, Netflix, Google. Техноэйфория на рынке началась еще в 2017 году, но тогда героями были криптовалюты — биткойн в конце 2017-го почти достиг отметки в \$20 тыс. В начале 2018 года криптопузырь сдулся, хотя и не лопнул, а «горячие деньги» переместились в сектор FAANG.

Горячие деньги обязаны налоговой реформе Трампа конца 2017 года. Американская экономика была близка к перегреву (почти полная занятость и некоторое усиление инфляции). В таких условиях снижения налогов обычно не проводят. Это отход от классической контрциклической фискальной политики. Фактически впервые в американской истории произошло огромное фискальное стимулирование экономики не на фоне рецессии, а в ситуации, когда безработица исключительно низкая, акции — в «бычьем» рынке с 2009 года, а стоимость активов завышена.

Все это в итоге вынудило ФРС повышать ставку чуть более агрессивно, чем на то рассчитывал рынок. К концу 2018 года эйфории поубавилась — более высокая ставка стала давить на завышенную стоимость активов, прежде всего на рынке акций, в особенности высокотехнологичных компаний. Так как рынок живет за счет заемных денег, а их стоимость вслед за ставкой растет, рано или поздно это приводит к проблемам или даже к обвалам (ситуация с FAANG напоминает так называемый пузырь dotcom, обрушение которого привело к рецессии в 2001 году).

Войдут ли фондовые рынки США в 2019 году в «медвежий» рынок? Такая вероятность существует, особенно если будут способствовать внешние факторы. Станет ли нынешний цикл роста экономики рекордным, превысит ли он предыдущие 120 месяцев расширения? Пока вопрос открытый.

## Торговые войны

В марте 2018 года Трамп анонсировал введение тарифов на алюминий и сталь против Китая. Причина внезапной активности Трампа на торговом фронте доподлинно неизвестна. Возможно, это старт предвыборной кампании 2020 года, под которую как раз надо выполнять предвыборные обещания. Возможно, причина несколько глубже. Китай стал соперником Америки. КНР в недалеком будущем намеревается стать новым глобальным гегемоном, потеснив США. Во всяком случае, именно так можно трактовать серию амбициозных проектов, представленных Китаем в последние годы.

Китай вряд ли хочет довольствоваться статусом мировой фабрики. Он продвигается в R&D и теперь производит и часто успешно экспортирует высокотехнологичные товары. За последнее десятилетие заметно выросла доля страны в экспорте таких товаров, при этом доля чисто «сборочного» китайского экспорта с высоким процентом иностранных компонентов падает. Вероятно, есть реальная опасность потери технологического превосходства

ТЕКСТ Александр Зотин,  
старший научный  
сотрудник ВАВТ  
ФОТО Эмин Джафаров,  
Анатолий Жданов