

# КОМПРОМИССЫ БАЙДЕНА

РЫНКИ ГОТОВЯТСЯ К ПОЯВЛЕНИЮ В АМЕРИКАНСКОМ БЕЛОМ ДОМЕ  
НОВОЙ АДМИНИСТРАЦИИ

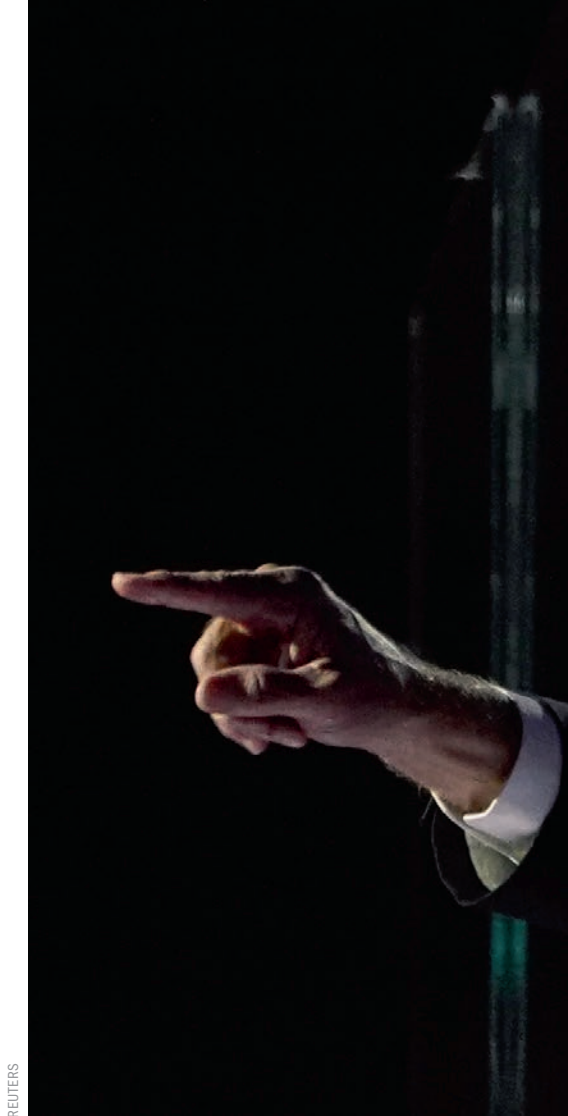
Версий о том, в чем может заключаться экономическая политика в главной мировой экономике, меньше, чем можно было бы ожидать: несмотря на то что предвыборная программа Байдена известна и ее по крайней мере будут пытаться реализовать, выполнение даже отдельных ее положений до 2024 года всерьез может изменить экономический мир радикально. И даже компромиссные решения не в состоянии оставить все как есть: чтобы создавать «мир будущего» в США, демократам придется что-то сделать с миром настоящего и с рынками, которые будут им скорее враждебны, чем готовы помогать.



Хотя формально итоги выборов в США еще не подведены, а президент США Дональд Трамп будет пока продолжать оспаривать их предварительные итоги, команда избранного президента Джо Байдена по крайней мере начинает формироваться. Ничего, кроме слухов и предположений, пока нет: например, сейчас решительно невозможно говорить о том, получит ли экс-глава ФРС США Джанет Йеллен пост министра финансов главной экономики мира. На новостях при подсчетах голосов в США рынки росли скорее по техническим причинам: Джо Байден на краткосрочном горизонте (а долгосрочные горизонты фондовый рынок в последние годы решительно игнорирует) означает для них большую вероятность расширения программ «антиковидной» поддержки экономики США. По опыту предыдущих месяцев известно, как быстро эта поддержка обнаруживается на фондовом рынке и в капитализации крупнейших американских эмитентов. Для длинных прогнозов явно еще не пришло время. Тем не менее сейчас самое время посмотреть на то, что по крайней мере сейчас кажется неизбежным. Никто пока не может сказать, в чем будет заключаться экономическая политика команды Джона Байдена на практике. Мы можем лишь констатировать, без каких мер она не сможет обойтись, чтобы по крайней мере не считать Байдена через год циничным предателем идеалов Демократической партии США и своих избирателей, и предварительно посмотреть, что из этого может следовать для всех остальных рынков.

Несмотря на то что в реальности этот вопрос в предвыборной кампании этой осени в США почти не обсуждался, главный результат победы демократов — это возможность «вернуть обратно» центральную меру экономической политики в Соединенных Штатах, налоговую реформу Дональда Трампа, собственно, и вызвавшую сильнейший приток (а точнее, в значительной мере возвращение) инвестиций в экономику США. Напомним, для американского корпоративного мира главное и эпохальное изменение, произведенное администрацией Трампа, — снижение корпоративного налога на прибыль с 35% до 21%. Основная идея Байдена в его предвыборной программе — частичный возврат ставки: в общем случае предполагается (технические проблемы с прохождением через Конгресс существуют) повысить ставку до 28%, оставив инвестиционную льготу. В целом это долгосрочно довольно неприятное и значимое событие. С одной стороны, с 2018 года, когда началась налоговая реформа Трампа, лишь ограниченное число американских корпораций решились повернуть инвестпотоки в сторону США с направлений, куда они шли десятилетиями, — это были в первую очередь Китай и Юго-Восточная Азия, во вторую — Европа, в том числе Восточная Европа. С другой стороны, даже этого небольшого энтузиазма хватало для того, чтобы сделать США главным инвестиционным «таргетом» для всего мира в последние годы. Разворот может быть не менее болезненным (инвесторы не любят налоговой нестабильности, а она в ситуации новой администрации США растет).

При этом основная идея внутренней экономической политики Байдена, выраженная в его предвыборной программе, для внутренних инвестиций в США ско-



REUTERS

рее неблагоприятна. Это «окрашенное» привлечение инвестиций, в первую очередь зеленых и в меньшей степени инфраструктурных. Идеи вроде создания сети скоростных железных дорог в США, видимо, как минимум откладываются вместе с идеями «расшивки» узких мест в железнодорожной сети в целом и ряде других схожих идей. Зеленые и в целом «социально прогрессивные» инвестиции, отягощенные социальными целями, — это почти всегда проблема для бизнеса, который в США в целом, видимо, испытывает довольно большой энтузиазм с приходом демократической администрации. Дело не в том, что в Google, Amazon и Wells Fargo как-то специально не любят Трампа и любят Байдена, скорее для них «социальность» их бизнеса и резонанс политических и социальных настроений с корпоративными целями являются впервые более достижимыми, чем ранее, целями. «Капиталистам» крупных публичных компаний, безусловно, нужно чувствовать себя частью Америки, куда бы она ни двигалась, и они готовы за это платить, и они готовы в этом движении с искренним энтузиазмом участвовать (или по крайней мере не стоять на пути этого движения).

Но ничего не поделаешь с тем, что эффективность коммерческих расчетов в истории всегда была выше, чем эффективность политических программ: «Новый курс» Байдена будет стоить дорого, и бизнесу в этом дирижизме неизбежно будет отводиться меньше места, чем обществу. Тем более что в планах новой администрации — с очевидно-