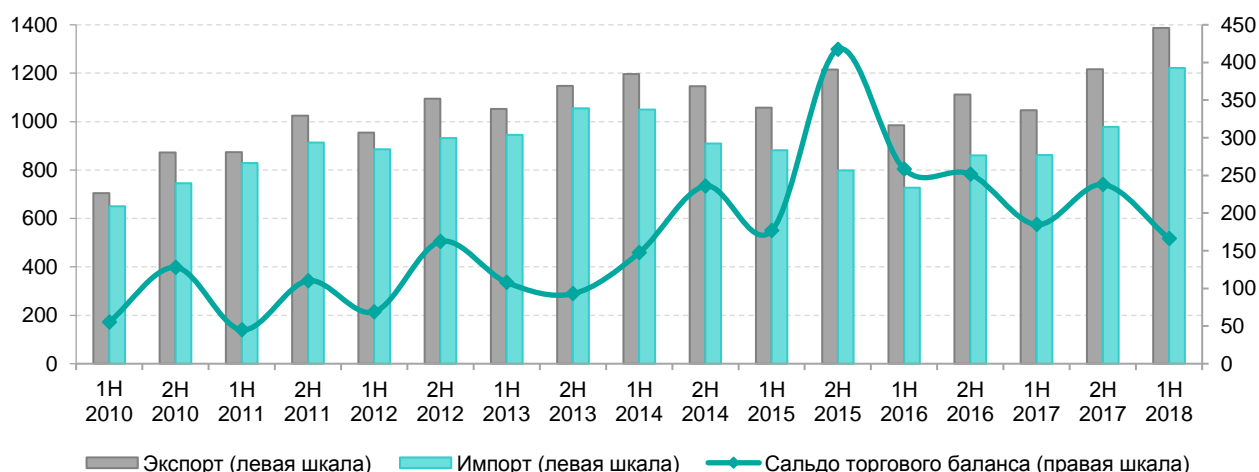


Торговые войны: скрытая угроза

Осенью 2016 года в ходе предвыборной кампании Дональд Трамп достаточно скептически высказывался о целесообразности участия Соединенных Штатов во Всемирной Торговой Организации (ВТО) и открыто заявлял о том, что США будут придерживаться политики протекционизма в случае его избрания на должность президента. По мнению Трампа, торговый либерализм и растущий дефицит торгового баланса негативно сказываются на экономике страны и конкурентоспособности американских производителей. Уже в январе 2017 года в первые несколько дней после инаугурации новоизбранный президент подписал указ о выходе США из договора о Транстихоокеанском партнерстве. В 2018 году приостановились переговоры Евросоюза и США о заключении Трансатлантического соглашения о торговом и инвестиционном партнерстве, которые велись с 2013 года. Кроме того, Трамп настоял на пересмотре Североамериканского соглашения о свободной торговле с Мексикой и Канадой. ВТО высказывает опасения, что Дональд Трамп развязал торговую войну на трех фронтах (китайском, европейском и американском) как раз в тот момент, когда мировая экономика оправилась от финансового кризиса и перешла к устойчивому росту. По данным Международного валютного фонда (МВФ), на конец 2017 года совокупный объем мировой экономики составлял \$87,5 трлн, из которых 23,3% приходилось на США, 22,5% – на ЕС и 16,1% – на Китай. По информации ВТО, в G20 объем торговли, попавшей под новые ограничения в период с октября 2017 года по май 2018 года, составил \$74 млрд, в то время как за аналогичный период прошлого года – лишь \$47 млрд. Если тенденция к обмену двусторонними торговыми тарифами продолжится, то под давлением окажутся как развивающиеся, так и развитые рынки.

Среди торговых конфликтов, затеянных США, переговоры с КНР были самыми громкими, поскольку Китай является крупнейшим в мире экспортером товаров и услуг на сумму свыше \$2 трлн, и вторым в мире потребителем после Соединенных Штатов.

График 1. Экспорт и импорт товаров и услуг КНР, \$ млрд

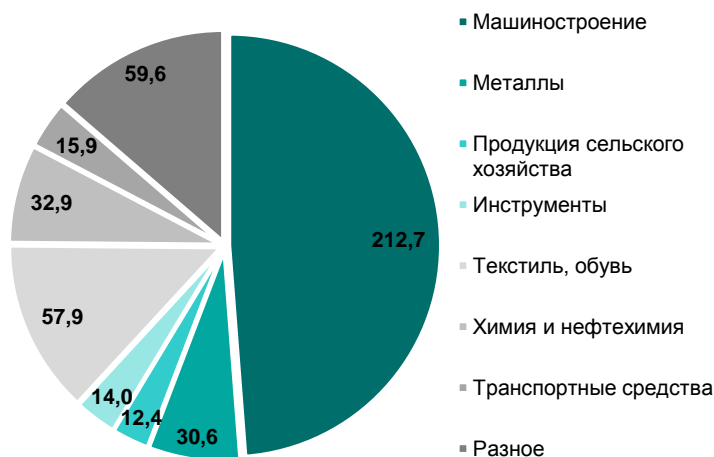


Источник: Ministry of Commerce People's Republic of China, расчет QBF

Несмотря на то, что Пекин увеличивает объем импорта и экспорта в течение последних 8 лет, совокупный товарооборот не превышает 20% ВВП страны. Во II полугодии 2015 года профицит торгового баланса КНР достиг исторического максимума на фоне ослабления юаня. После этого Китай взял курс на укрепление национальной экономики и ужесточение кредитно-денежной политики, в результате чего профицит торгового баланса сократился более чем в 2 раза за три года.

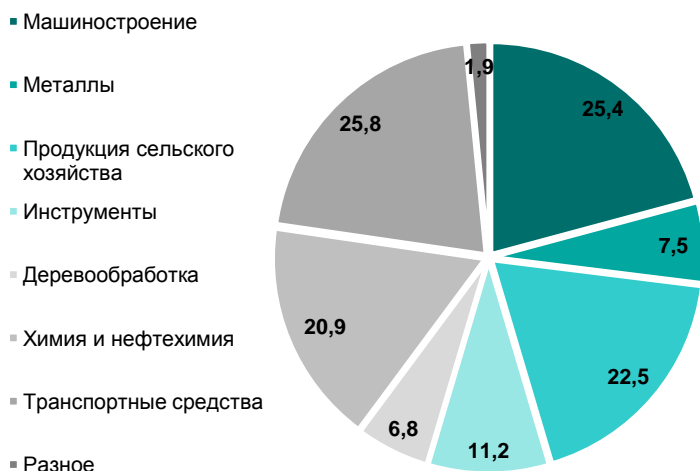
6 июля 2018 года после продолжительных переговоров США анонсировали введение импортных пошлин в размере 25% на китайские товары на сумму \$34 млрд. По словам американского президента, данное решение было вызвано незаконным, с точки зрения США, присвоением китайскими предприятиями американской интеллектуальной собственности и технологий. По мнению Трампа, новые меры необходимы для устранения дефицита США в двусторонней торговле с Китаем. Пекин заявил, что будет применять зеркальные меры в качестве ответных действий.

График 2. Структура экспорта товаров КНР в США, 2016 год, \$ млрд



Источник: Observatory of Economic Complexity, расчет QBF

График 3. Структура импорта товаров КНР из США, 2016 год, \$ млрд



Источник: Observatory of Economic Complexity, расчет QBF

7 и 8 августа 2018 года обе стороны представили список наименований товаров, которые попадают под торговые ограничения. Согласно заявлению представителя США в торговых переговорах Роберта Лайтхайзера, импортные сборы коснутся китайской продукции, произведенной в рамках программы «Сделано в Китае – 2025». По данным Министерства промышленности и торговли КНР, Пекин сосредоточил импортные пошлины на продукции сельскохозяйственной отрасли, а также на точном машиностроении и приборостроении. 23 августа 2018 года США анонсировали вторую часть импортных пошлин на китайские товары на сумму \$16 млрд.

17 сентября 2018 года Дональд Трамп объявил о введении новых пошлин на китайские товары в размере 10% на сумму \$200 млрд вследствие отказа Пекина идти на уступки в торговых переговорах. При этом 18 сентября Соединенные Штаты исключили редкоземельные металлы скандий и иттрий из окончательного списка товаров, облагаемых пошлинами, проявив тем самым свою зависимость от поставок стратегического сырья из Китая. В настоящий момент на долю Китая приходится около 90%

мировой добычи редкоземельных металлов (РЗМ), в то время как общий объем добычи редкоземельных оксидов (РЗО) составляет около 120 тыс. тонн на сумму \$15 млрд. США являются основным потребителем РЗМ, которые широко применяются во многих отраслях промышленности от оборонного сектора и точного машиностроения до производства лекарственных препаратов. Тем не менее некоторые редкие металлы (висмут, титан, кобальт и другие) все еще находятся в перечне пошлин.

Таблица 1. Список товаров, попавших под новые двусторонние импортные пошлины США и КНР по данным на 8 августа 2018 года

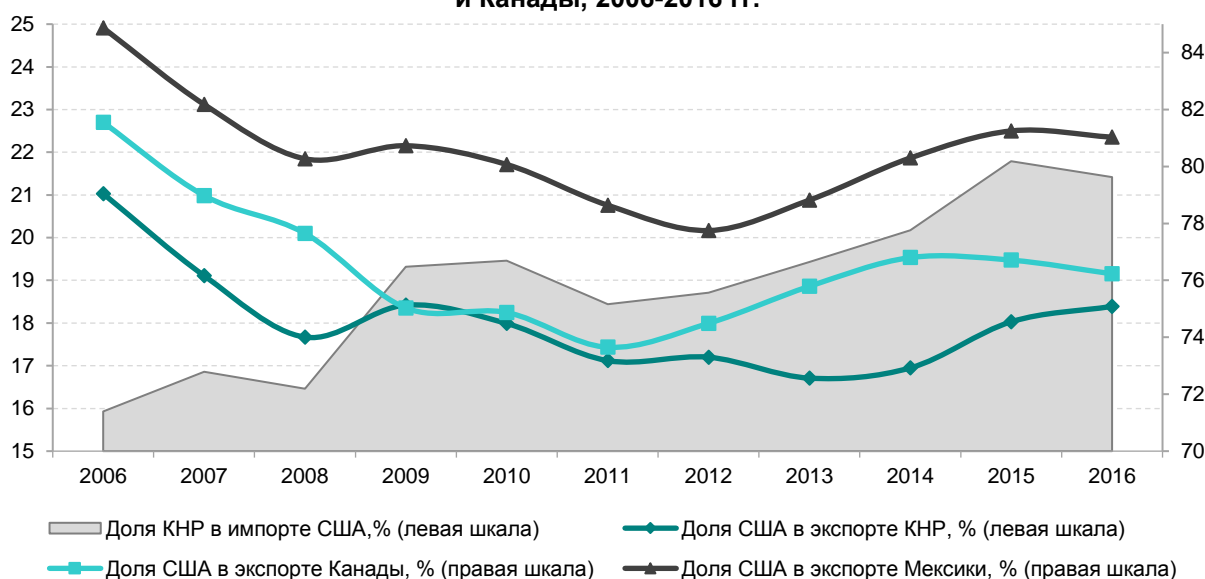
Категории американских товаров, попавших под пошлины КНР	Категории китайских товаров, попавших под пошлины США
Соевые бобы	Насосы, турбины
Самолеты	Электрооборудование
Автомобили	Промышленное оборудование
Компьютерные чипы	Офисная техника
Двигатели для самолетов	Электроника
Золото	Двигатели
Медицинская техника	Машиностроение
Оборудование для чипов	Землеройное оборудование
Макулатура	Телекоммуникационное оборудование
Химическое оборудование	Инструменты
Алюминий	Автомобили
Свинина	Медицинское оборудование
Этанол	Микроскопы
Фрукты, орехи, вино	Станки
Стальные трубы	Самолеты, запчасти

Категории указаны в порядке уменьшения объема товарооборота по данному виду товаров
 Источник: Ministry of Commerce People's Republic of China, Office of the US Trade Representative

Вашингтон также предупредил, что с 2019 года пошлины могут вырасти до 25% и могут быть распространены на весь объем китайского импорта, который превышает \$550 млрд в год. Для Пекина ситуация осложняется тем, что Китай импортирует из США товары лишь на \$130 млрд, поэтому в случае эскалации торгового конфликта ему придется искать другие неторговые инструменты, чтобы защитить национальную экономику. Ранее в правительстве Китайской Республики заявили, что не будут использовать слабый курс юаня для разрешения торгового конфликта. Тем не менее Пекин может ввести дополнительные ограничения на деятельность американских компаний в стране, например, усложнить процедуру регистрации бизнеса. Кроме того, Пекин может ограничить посещение гражданами страны Соединенных Штатов, чтобы свести к минимуму профицит США в торговле услугами, который на данный момент составляет почти \$40 млрд. Среди других рычагов воздействия КНР на США эксперты называют политический авторитет Китая в Азиатском регионе. Так, Пекин традиционно имеет существенное влияние на Пхеньян и может использовать его, чтобы нейтрализовать соглашение между Северной Кореей и США.

Не менее жесткой является позиция американского президента относительно Североамериканского соглашения о свободной торговле между Канадой, США и Мексикой, вступившего в силу 1 января 1994 года. Несмотря на все преимущества НАФТА, торговый представитель США Роберт Лайтхайзер отмечает, что за 25 лет в двусторонних отношениях с Мексикой США перешли от профицита торгового баланса в размере \$1,6 млрд в 1993 году к дефициту в размере \$70 млрд в 2017 году. При этом с 2006 года и Мексика, и Канада постепенно снижают долю экспорта в США с целью диверсифицировать товарные потоки и избежать торговой зависимости от Соединенных Штатов.

График 4. Изменение доли США в экспорте товаров Китая, Мексики и Канады, 2006-2016 гг.



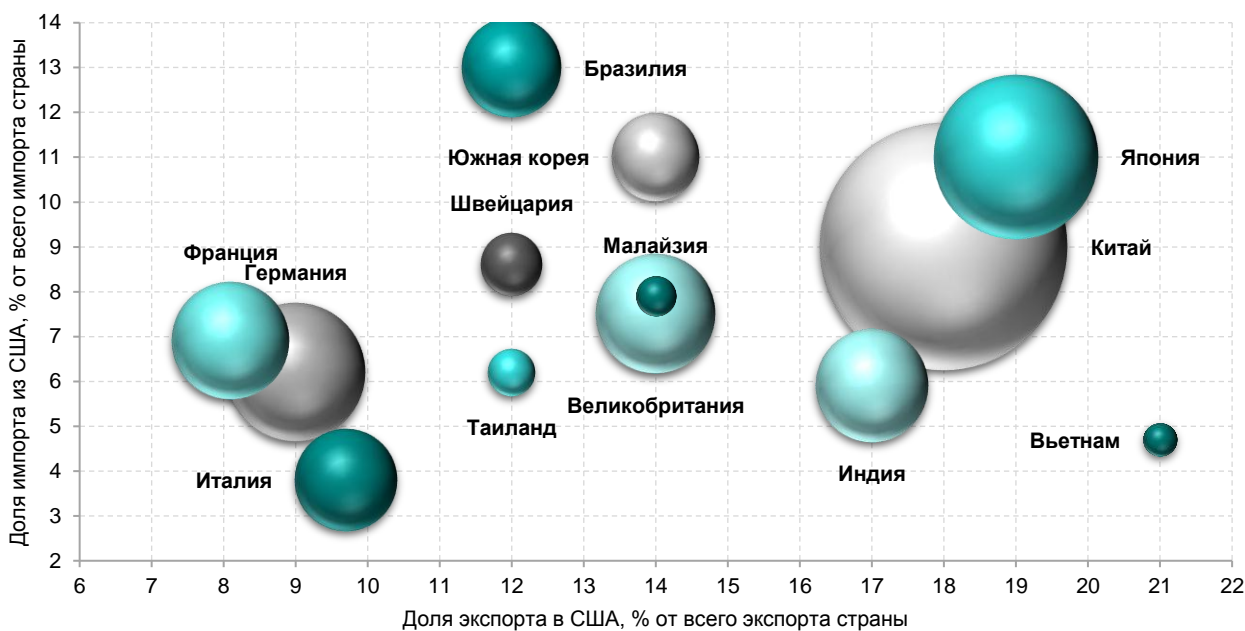
Источник: World Bank, расчет QBF

Переговоры об изменении и перезаключении НАФТА начались в 2017 году. 27 августа 2018 года делегации США и Мексики окончательно согласовали спорные вопросы по новому торговому соглашению, которое, по мнению Дональда Трампа, отражает реалии XXI века и соответствует требованиям каждой из сторон. Соглашение проясняет спорные вопросы в отношении торговли автомобилями, автозапчастями и сельскохозяйственной продукцией, которые составляют 8,2%, 7,8% и 8,4% экспорта Мексики в США соответственно. Трамп также рассчитывает на достижение договоренности с Канадой, отмечая возможность как двустороннего, так и трехстороннего соглашения, если последнее будет выгодно США. В настоящий момент на долю Америки приходится около 76% всего экспорта Канады, что составляет 23% ВВП страны. Наиболее важными статьями экспорта являются: автомобили и другие транспортные средства (24,2%), нефть и нефтепродукты (21,9%), продукция машиностроения (10,5%), металлы (7,8%) и продукция химической промышленности (6,7%). Ранее, США установили крайний срок для заключения нового торгового соглашения на 30 сентября, однако торговые переговоры с Канадой в конце августа завершились безрезультатно.

Торговые конфликты не обошли стороной и Европу. 1 июня 2018 года США ввели пошлины на импортируемые из ЕС сталь и алюминий в размере 25% и 10% соответственно. После того, как в начале 2018 года был приостановлен переговорный процесс о Трансатлантическом торговом и

инвестиционном партнерстве, Евросоюз фактически принял решение не бороться за заключение этой сделки во избежание еще большей эскалации торгового конфликта. В частности, Брюссель обратился в ВТО и с 22 июня анонсировал ответные импортные пошлины в размере 25% на бурбон и мотоциклы марки Harley Davidson. Несмотря на то, что Евросоюз ограничен в применении ответных мер, поскольку не все европейские страны могут позволить себе ввести тарифы на импорт товаров из США, Брюссель все же прорабатывает возможные ответные действия, среди которых введение 25%-х пошлин на сумму 10 млрд евро или меньшие сборы с импорта на 18 млрд евро, включая чемоданы, офисную технику и тяжелую строительную технику.

График 5. Ключевые торговые партнеры США (за исключением Канады и Мексики), 2016 год

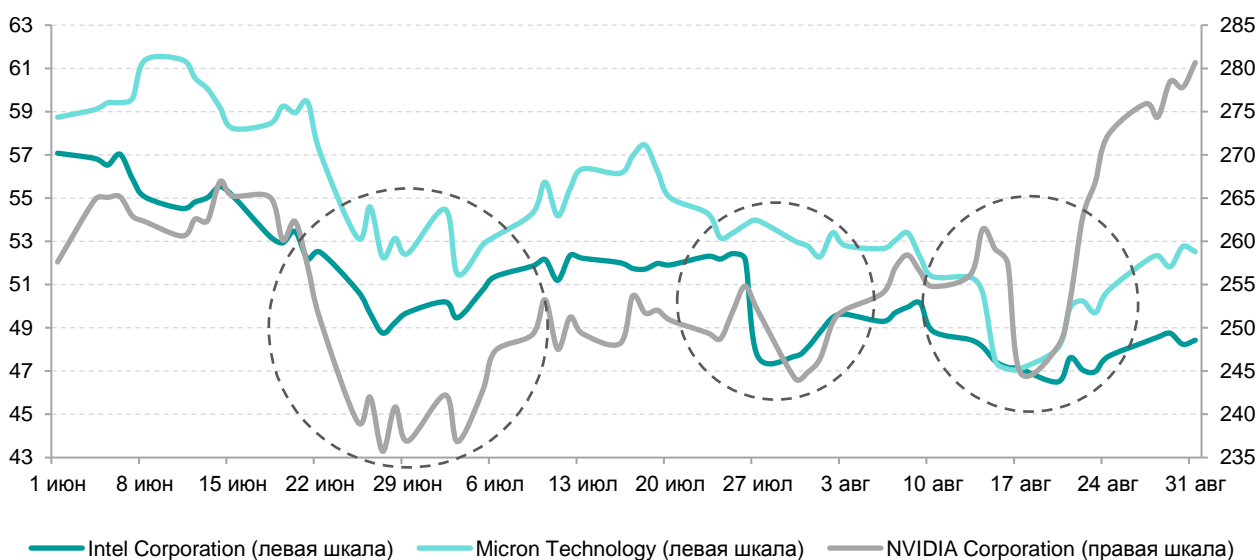


Размер маркеров характеризует объем экономики стран и рассчитан на основе ВВП по итогам 2016 года
 Источник: Observatory of Economic Complexity, расчет QBF

Однако, положительный эффект от проводимой Дональдом Трампом торговой политики является таковым только на первый взгляд. В ноябре в США состоятся выборы в Конгресс, которых с нетерпением ждет Трамп, чтобы продемонстрировать свои достижения на посту президента. В настоящий момент экономика Соединенных Штатов близка к полной занятости, а дополнительные доходы от импортных пошлин могут частично компенсировать потери бюджета от налоговой реформы, заменив сборы с американских компаний на сборы с иностранных товаров. Кроме того, Трамп выделил \$12 млрд в качестве поддержки американским фермерам, пострадавшим от ответных ограничительных мер Китая и Евросоюза. И, тем не менее, говоря о растущем отрицательном сальдо торгового баланса США, американский президент упускает из виду, что на торговлю товарами приходится лишь часть мировой экономики. Так, в течение последних десяти лет США являются лидером в торговле финансовыми, туристическими и консалтинговыми услугами. Мировые дисбалансы в денежных и торговых потоках сформировались в результате внутренней и внешней политики, проводимой ведущими странами на протяжении последних ста лет, поэтому выровнять их только за счет изменений в торговой политике у Дональда Трампа вряд ли получится.

По мнению законодателей, высокие импортные тарифы негативно отразятся на состоянии американского экспорта. Многие компании в различных секторах экономики, от строительного до финансового, опасаются, что пошлины неизбежно приведут к росту цен на промежуточные и конечные товары и затронут интересы потребителей. Так, на новостях о введении первой и второй частей импортных пошлин на китайские товары в июле и августе, а также перед публикацией списка товаров, попадающих под новые пошлины, существенно снижались котировки акций американских компаний-производителей полупроводников, поскольку на Китай приходится около 50% мирового спроса на продукцию этих компаний.

График 6. Динамика акций американских высокотехнологичных компаний Intel, Micron и NVIDIA с июня по август 2018 года



Пунктиром выделены периоды просадки акций компаний
 Источник: Investing.com, расчет QBF

Однажды мировая история уже стала свидетелем масштабного введения пошлин американским законом Смута-Хоули в 1930 году, что положило начало Великой Депрессии, вследствие которой объем мировой торговли сократился на две трети и началась мировая торговая война. Многие экономисты отмечают, что второй Великой Депрессии ожидать не приходится, однако весьма вероятно, что подобная политика Дональда Трампа приведет к замедлению темпов роста американской экономики до 2% в 2019 году и может стать одной из причин следующего мирового финансового кризиса.

Ксения Лапшина
 Младший аналитик
ksenia.lapshina@qbf.world