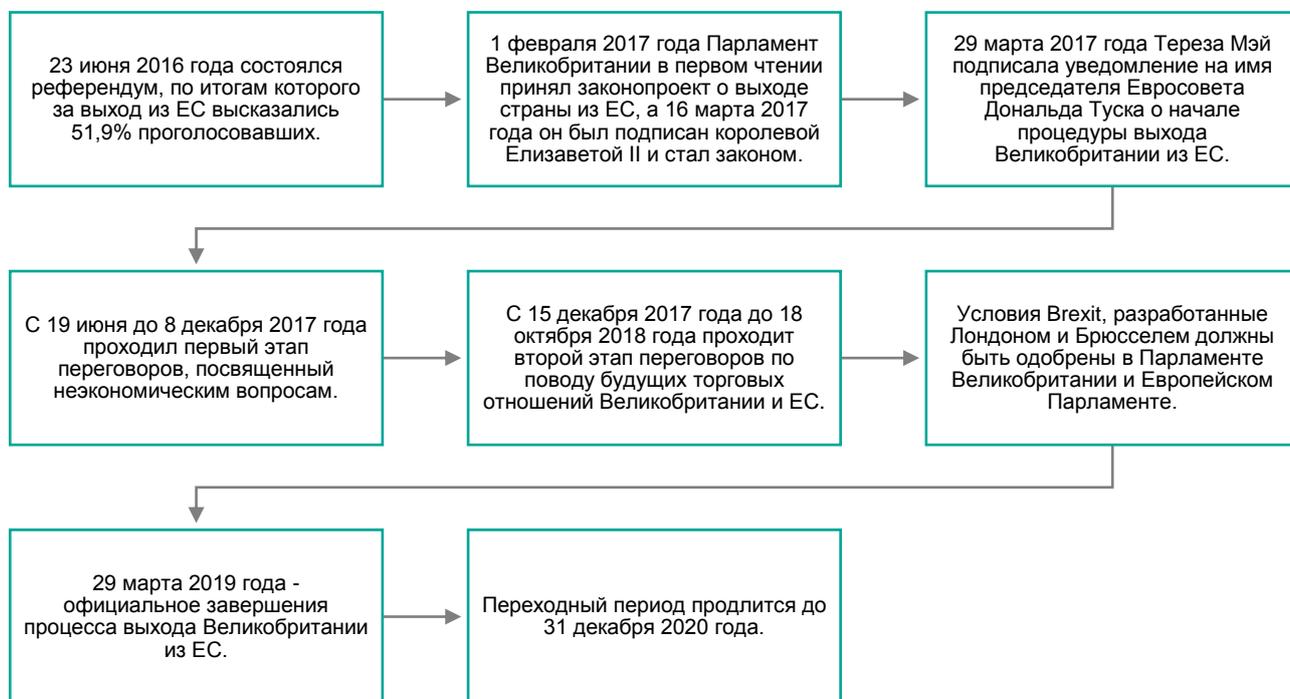


**Есть ли будущее после Brexit?**

*«Brexit без сделки не станет концом света»  
Тереза Мэй*

23 июня 2016 года в Великобритании состоялся референдум, по итогам которого страна решила выйти из Европейского Союза. Стороны планируют окончательно завершить переговоры и согласовать условия Brexit уже к началу саммита ЕС 18 октября 2018 года, несмотря на наличие большого количества разногласий по вопросам границы между Ирландией и Северной Ирландией и торговых отношений между странами в течение переходного периода. Официальная дата выхода Великобритании из ЕС назначена на 29 марта 2019 года. По мнению экспертов, Brexit – один из самых недооцениваемых политических рисков в ближайшие полгода, поскольку можно только предположить, к каким последствиям приведет стремление Лондона к обособленности и самостоятельности. В большей степени инвесторы опасаются за финансовую сторону вопроса, полагая что выход Великобритании из ЕС негативно отразится не только на экономике страны в целом, но и на компаниях реального и финансового секторов. С 1973 года по настоящее время доля стран ЕС в структуре внешнеторгового оборота Великобритании выросла в 2 раза до 65%, что составляет около 40% ВВП страны, поэтому заключение альтернативных торговых соглашений с США и другими странами, скорее всего, не сможет компенсировать потери вследствие оттока из Великобритании европейских инвестиций, товаров и услуг.

**Схема 1. Процесс выхода Великобритании из Европейского Союза**

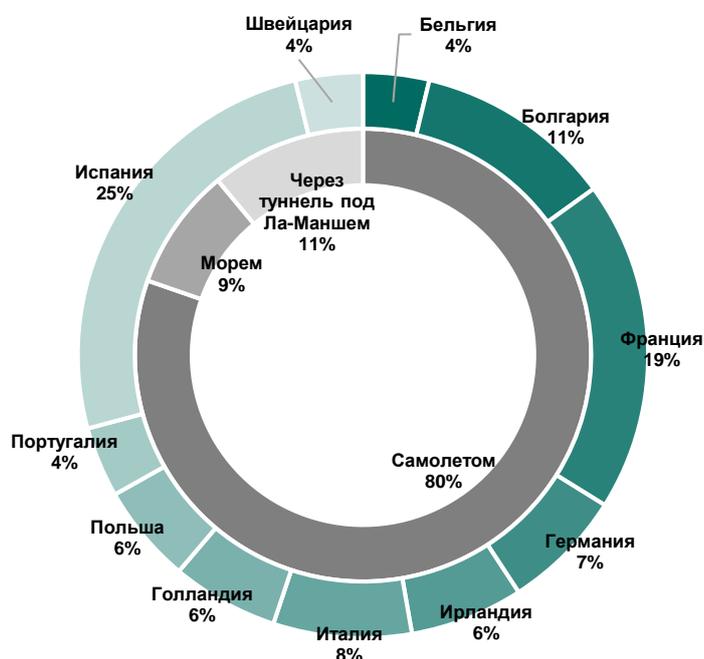


Источник: European Commission

В сентябре 2018 года индекс доверия розничных инвесторов к экономике и рынкам Великобритании снизился за один месяц с 62 до 58 пунктов и достиг минимума за все время существования показателя с 1995 года, о чем свидетельствуют результаты исследования брокерской компании Hargreaves Lansdown. Опираясь на уже достигнутые соглашения между Лондоном и Брюсселем и документы, опубликованные Правительством Великобритании, можно ожидать, что больше всего неприятностей Brexit без сделки с ЕС принесет обычным людям, а также транспортным, финансовым и технологическим компаниям.

Британские граждане сохраняют возможность приезжать в страны шенгенской зоны, но при поездках на автомобиле им придется оформлять водительские права международного образца, что сопряжено с дополнительными финансовыми затратами на сдачу международного экзамена и получение документов. Британцы также будут вынуждены приобретать международный страховой полис и оформлять документы на своих домашних животных, необходимые при пересечении границы ЕС. Согласно данным Национальной статистической службы Великобритании, в I квартале 2018 года британцы совершили больше 10 млн посещений стран континентальной Европы, около 1 млн из которых пришлось на наземный транспорт. Принимая во внимание, что численность населения Великобритании в настоящий момент составляет около 65 млн чел., в случае Brexit без сделки с ЕС каждый второй гражданин страны столкнется с новыми проблемами при поездках за границу. Согласно прогнозам Института фискальных исследований Великобритании, каждая британская семья недосчитается 1,5 тыс. евро ежегодно вследствие политических и законодательных изменений и роста цен на импортные товары и услуги.

**График 1. Структура поездок британцев в топ-11 стран Европы в I квартале 2018 года**



Изменения в законодательстве затронут также автопроизводителей, автобусных перевозчиков и авиакомпании. В отсутствие соглашения с ЕС британские автомобили, сертифицированные по национальным стандартам, нельзя будет продавать и ставить на учет в странах ЕС, а европейские сертификаты не будут признаваться в Великобритании. При самом негативном сценарии выход Великобритании из ЕС может привести к остановке автобусного и авиасообщения между Соединенным Королевством и континентальной Европой, поскольку выданные компаниям лицензии на перевозку пассажиров на территории ЕС автоматически перестанут действовать в Великобритании. В правительственных документах отмечается, что стороны готовы признать лицензии друг друга даже при негативном сценарии Brexit, но на это может потребоваться некоторое время.

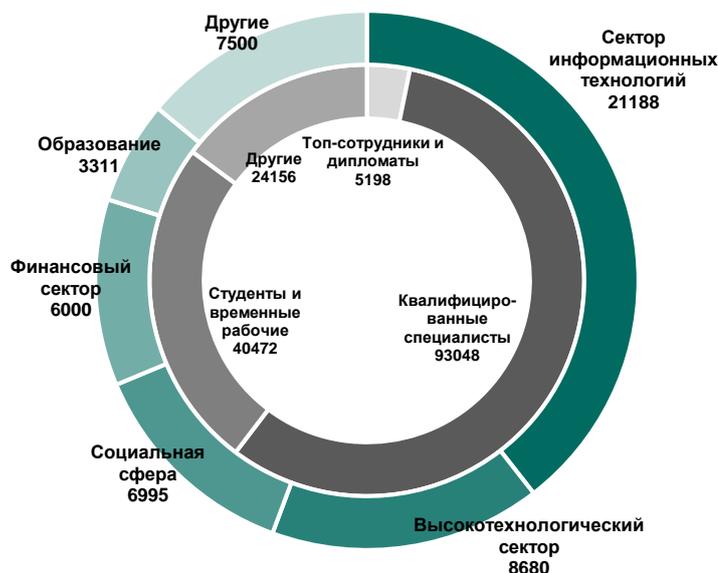
Источник: UK Office for National Statistic, расчет QBF

По данным опроса, проведенного компанией Tech London Advocates, около трети компаний, имеющих представительства в Лондоне, высказывают опасения, что Brexit негативно отразится на их деятельности в связи с оттоком квалифицированной рабочей силы из страны в США и континентальную Европу. Согласно последнему исследованию KPMG, руководство 75% британских компаний обеспокоено неопределенностью, которую сулит Brexit, и думает о том, чтобы полностью или частично перенести штаб-квартиры в страны континентальной Европы. В частности, крупные банки Goldman Sachs, Citi Group, JPMorgan, Barclays и другие уже постепенно переводят свой бизнес во Франкфурт. Тем не менее такие крупные компании, как Facebook, Google и Amazon, заявили, что они будут расширять свое присутствие в Великобритании, в частности, в Лондоне, несмотря на предстоящие трудности с наймом специалистов.

По итогам года, закончившегося 31 марта 2018 года, именно на высококвалифицированных специалистов приходится наибольшая доля выданных Великобританией рабочих виз. Из 93 тыс. иностранных специалистов около 56% получили рабочую визу за счет работодателя, что свидетельствует о востребованности квалифицированных сотрудников крупными международными компаниями. Основными местами трудоустройства приезжих специалистов являются компании финансового и технологического секторов, а также организации в сфере здравоохранения и образования.

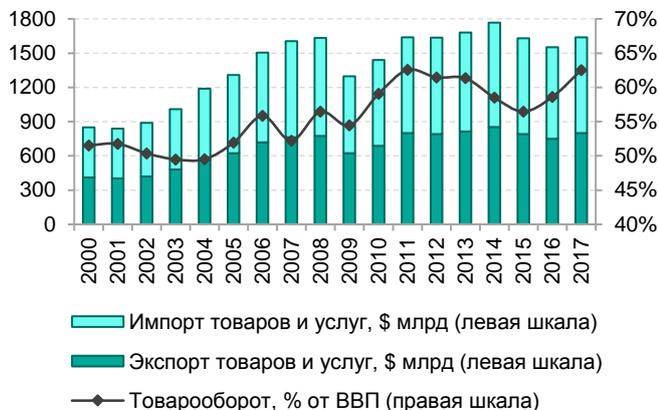
Говоря о последствиях для экономики, даже в случае достижения торгового соглашения с ЕС на время переходного периода можно ожидать сокращение товарооборота между Великобританией и странами Европы, как в количественном, так и в денежном выражении. По данным ВТО, в 2017 году Великобритания занимала 10 место в мире по экспорту и 5 место по импорту товаров, причем около 65% товарооборота приходится на торговлю со странами ЕС. Также можно отметить усиление зависимости экономики Великобритании от международной торговли, поскольку с 2000 года наблюдается рост товарооборота по отношению к ВВП. Кроме того, торговые отношения Лондона характеризуются отрицательным сальдо торгового баланса со всеми основными торговыми партнерами, за исключением США. По этой причине Лондон считает своей ключевой задачей сохранение членства в Таможенном союзе и получение возможности заключать торговые соглашения с каждым из участников ЕС в индивидуальном порядке. Что касается сферы услуг, то Великобритания занимает 2 место по экспорту и 6 место по импорту услуг в мире, являясь ключевым экспортером капитала и финансовых услуг.

**График 2. Количество рабочих виз, выданных Великобританией за год, закончившийся 31 марта 2018 года, по типу и секторам трудоустройства**



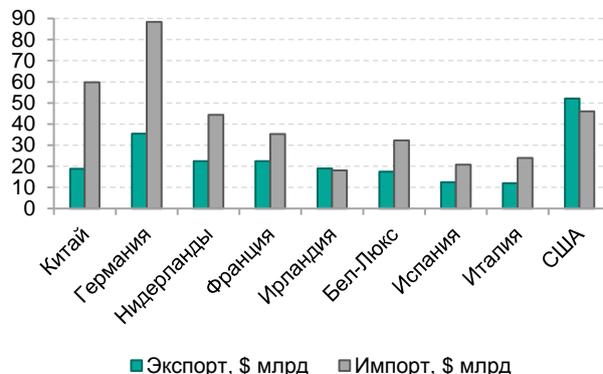
Источник: UK Office for National Statistic, расчет QBF

**График 3. Динамика экспорта и импорта Великобритании, 2000-2017 гг.**



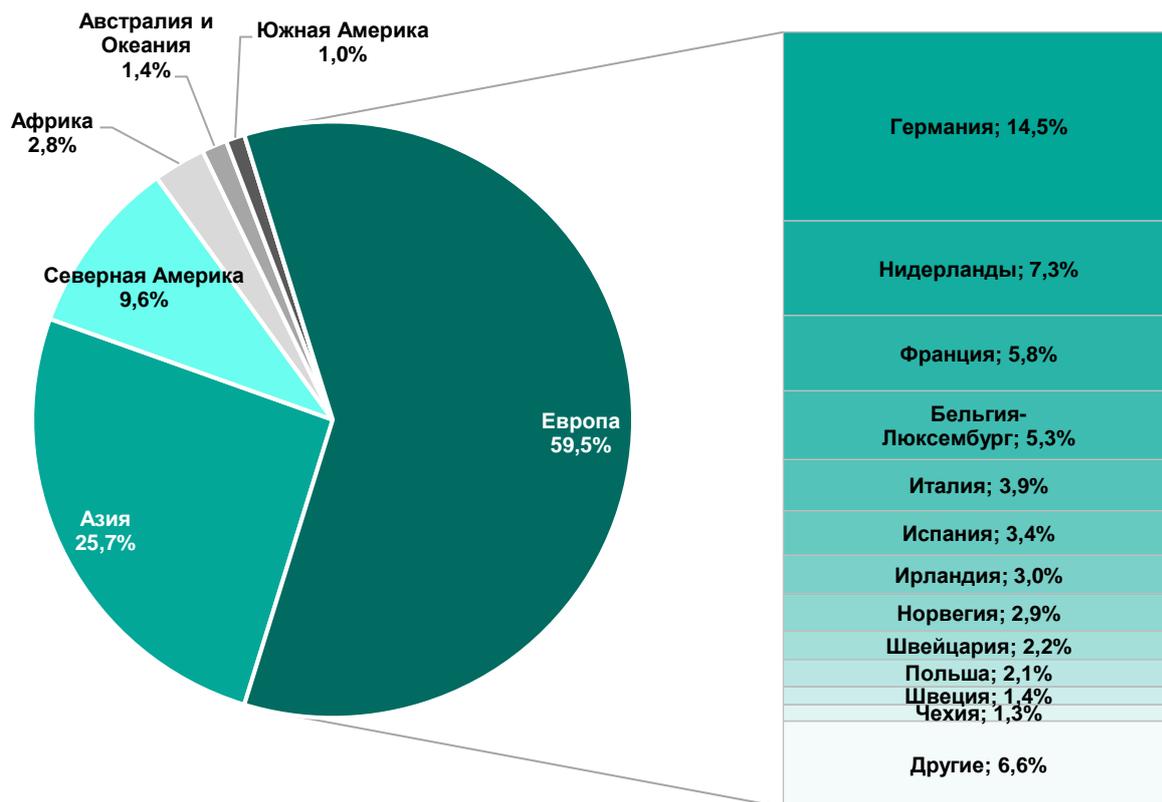
Источник: World Bank, расчет QBF

**График 4. Внешнеторговый оборот Великобритании с ключевыми торговыми партнерами, 2017 год**



Источник: Observatory of Economic Complexity, расчет QBF

**График 5. Импорт Великобритании в разрезе стран и регионов мира, %, 2017 год**



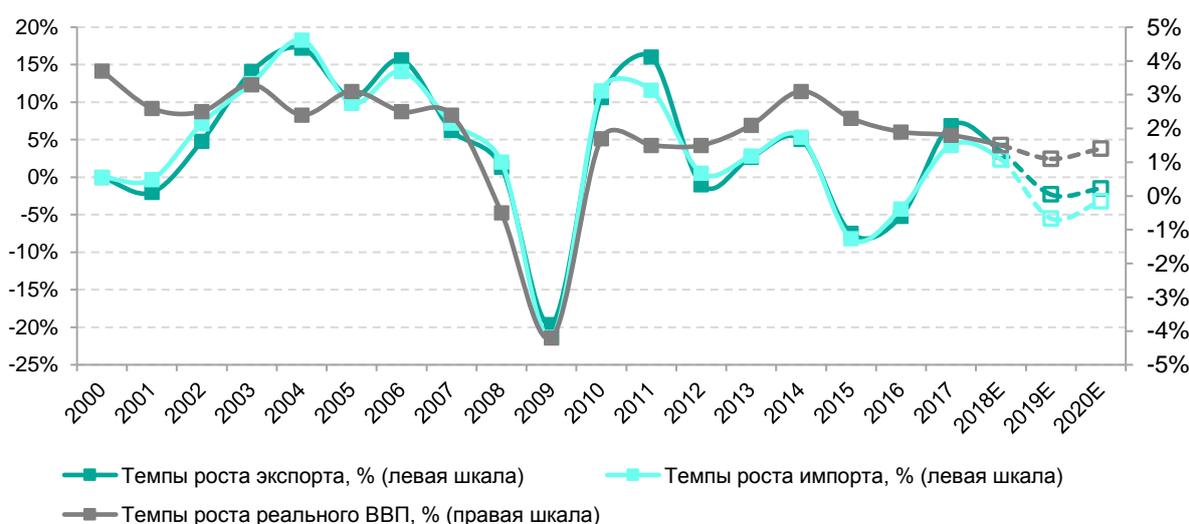
Источник: Observatory of Economic Complexity, расчет QBF

На текущий момент можно выделить несколько возможных сценариев того, как сложатся торговые отношения между Великобританией и ЕС после официального завершения Brexit 29 марта 2019 года. Вопреки заявлению Терезы Мэй, отсутствие соглашения является самым негативным сценарием, поскольку торговля между странами будет организована по правилам ВТО. В этом случае, по предварительным оценкам, европейские компании будут платить импортные пошлины в размере \$18 млрд долларов ежегодно. Большая часть пошлин будет переложена на британских потребителей, что негативно отразится на реальных доходах населения и покупательной способности. Потери экономики в первый год переходного периода могут составить 0,8-0,9% ВВП. Заключение торгового соглашения с США в качестве альтернативы окажется менее выгодным, поскольку объем товарооборота с Соединенными Штатами в 5 раз меньше, чем с ЕС.

Более оптимистичный сценарий предполагает сохранение членства Великобритании в Таможенном союзе. Таможенный союз представляет собой зону, для которой отменены внутренние таможенные пошлины и ограничения и введены единые внешние торговые тарифы в отношении третьих стран. Таможенный Союз функционирует в Европе с 1958 года, а с 1993 года является частью Общего (единого) рынка. Если соглашение с Брюсселем будет достигнуто, то импортные тарифы останутся на нулевом уровне в течение переходного периода, но требования к британскому экспорту в ЕС все-таки ужесточатся, а нетарифные барьеры будут расти вследствие различий в правилах таможенного регулирования. Если договориться не удастся, то Лондон после Brexit хочет иметь возможность устанавливать отдельный таможенный режим с каждой из стран-членов ЕС, что на данный момент противоречит правилам Таможенного союза.

Вероятно, что после Brexit Великобритания переключится на других торговых партнеров, увеличит объем товарооборота с США, Мексикой, Канадой, азиатскими и латиноамериканскими странами. Однако, по оценке американского аналитического центра Rand Corporation, этого будет недостаточно, чтобы стимулировать рост национальной экономики, и любой из возможных сценариев окажется хуже, чем если бы Великобритания осталась в составе ЕС. Единственный вариант, когда экономические выгоды могут превысить потери после Brexit, – заключение трехстороннего соглашения Великобритания-ЕС-США, но такой вариант считается наименее вероятным при текущей ситуации и политике протекционизма, проводимой Дональдом Трампом.

**График 6. Прогноз темпов роста ВВП, экспорта и импорта Великобритании после Brexit**



Источник: Observatory of Economic Complexity, расчет QBF

**Таблица 1. Возможные сценарии выхода Великобритании из ЕС и их последствия**

Возможный сценарий	Сокращение товарооборота в первый год после Brexit	Потери экономики в первый год после Brexit	Потери экономики в последующие 5 лет после Brexit	Сокращение ВВП на душу населения в первый год после Brexit	Снижение реальных доходов населения в первый год после Brexit	Потери для компаний реального сектора экономики в первый год после Brexit
Великобритания выходит из Таможенного Союза и Общего Рынка и не имеет возможности заключать торговые соглашения с каждой страной ЕС в индивидуальном порядке. Возможно заключение торгового договора с США.	12-13% г/г	\$20-25 млрд или 0,8-0,95% ВВП	\$80-100 млрд или 3,1-3,8% ВВП	\$300-380	5-7% г/г	\$18-20 млрд
Великобритания выходит из Таможенного Союза и Общего Рынка, но имеет возможность заключать торговые соглашения с каждой страной ЕС в индивидуальном порядке.	5-10% г/г	\$10-15 млрд или 0,4-0,6% ВВП	\$30-45 млрд или 1,2-1,7% ВВП	\$150-200	4-5% г/г	\$12-18 млрд
Великобритания выходит из Общего Рынка, но ЗСТ распространяется на торговлю товарами в течение переходного периода.	3-5% г/г	\$8-12 млрд или 0,3-0,5% ВВП	\$20-30 млрд или 0,8-1,2% ВВП	\$100-150	3-4% г/г	\$5-10 млрд
Великобритания выходит из Общего Рынка, но ЗСТ распространяется на торговлю товарами и услугами в течение переходного периода.	2-3% г/г	\$3-5 млрд или 0,15-0,25% ВВП	\$15-25 млрд или 0,6-1% ВВП	\$70-100	2-3% г/г	\$5-7 млрд
Трехсторонний договор Великобритания-ЕС-США.	рост 3-5%	увеличение доходов на \$5-10 млрд	увеличение доходов на \$20-30 млрд	нейтрально	нейтрально	нейтрально

Источник: расчет QBF

19-20 сентября 2018 года на неформальном саммите ЕС Тереза Мэй предложила новый вариант договора с ЕС. Так называемый план «Чекерс», подготовленный Лондоном, подразумевает выход Великобритании из Общего рынка, но сохранение членства в Таможенном союзе с условием, что будущая зона свободной торговли будет распространяться только на товары. Предложение Правительства Великобритании было раскритиковано президентом Франции Эммануэлем Макроном и председателем Евросовета Дональдом Туском, которые отметили, что позиция Лондона является «жесткой и бескомпромиссной». Общественность также негативно оценила предложенный вариант договора, поскольку фактически он предполагает, что все останется как раньше за исключением того, что Лондон лишится голоса в Евросовете и Европарламенте.

**График 7. Динамика валютных пар фунт стерлингов-евро и евро-доллар**



Источник: Investing.com, расчет QBF

Таким образом, выход Великобритании из состава ЕС может повлечь за собой негативные экономические, политические и социальные последствия не только для самой Великобритании, но и для региона в целом. Одними из первых почувствуют изменения обычные граждане и британские компании, которые столкнутся с новыми ограничениями при ведении бизнеса. Независимо от сценария, по которому пройдет Brexit, перспективе нескольких лет ожидается замедление темпов роста экономики Великобритании вследствие сокращения объемов внешнего товарооборота и оттока европейского капитала из страны. Наиболее чувствительно реагируют на новости о ходе переговоров по Brexit курсы евро и фунта стерлингов. Британская валюта продолжает ослабевать, а евро укрепляться на фоне недостижения договоренности по торговой политике между Лондоном и Брюсселем. Можно ожидать, что высокая волатильность пары GBP/EUR сохранится как минимум до марта 2019 года, когда состоится Brexit, а курс фунта опустится до 1,05-1,07 евро.

Ксения Лапшина  
Младший аналитик  
ksenia.lapshina@qbf.world