

3. Возможность быстрой мобилизации необходимых трудовых ресурсов предполагает практику производственного обучения всего молодого поколения. При выборе молодыми людьми профессий, не связанных с трудом на производстве, целесообразно продолжать такой труд в порядке сочетания с основной работой.

4. Требованиям военного времени соответствует экономика, централизованно управляемая на основе единого плана, принцип «Бизнес как обычно» не обеспечивает обороноспособность.

Список использованных источников

1. Масюк, В. И. Трудовое законодательство СССР в годы Великой Отечественной войны / В. И. Масюк // Вестник Кузбасского университета. – 2015. – № 2 (23). – С. 155–160.
2. Whaples, R. Wake Forest University / R. Whaples // Hours of Work in US History. – URL: <https://eh.net/encyclopedia/hours-of-work-in-u-s-history/> (date of access: 24.05.2025).
3. Вознесенский, Н. Военная экономика СССР в период Отечественной войны / Н. Вознесенский. – М. : ОГИЗ. – 1947. – 190 с.
4. Harper, M. World War II & The American Home Front: A National Historic Landmark Theme Study / M. Harper // National Park Service, Washington, DC. – 2007. – URL: <https://www.nps.gov/articles/000/wwii-american-home-front-economy.htm> (date of access: 24.05.2025).
5. Croucher, R. The Second World War: Remaking the British Working Class? / R. Croucher // Historical Studies in Industrial Relations. – 2021. – Vol. 42, N. 1. – P. 133–143.
6. Broadberry, S. Howlett P. Lessons Learned? British Mobilisation for the Two World Wars / S. Broadberry : Draft paper for conference to honour Mark Harrison : Economic History of Coercion and State Formation, University of Warwick, 31 March – 1 April 2014 y.

ЧТО В РЕАЛЬНОСТИ СТОИТ ЗА ТАРИФНОЙ ВОЙНОЙ Д. ТРАМПА

А. В. Киевич

**Полесский государственный университет,
Пинск, Республика Беларусь**

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

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

WHAT'S REALLY BEHIND D. TRUMP'S TARIFF WAR

A. V. Kievich

Polesky State University, Republic of Belarus

Abstract. The article analyzes the state of affairs in the global economy after the introduction of import duties by D. Trump; it emphasizes that we all face very big

challenges due to the prevailing factors and circumstances in all markets, widespread uncertainty and growing geopolitical tension.

Keywords: rising geopolitical tensions, trade wars, global crisis, import duties, inflation, economic slowdown, monetary policy.

Как нам известно, 2 апреля 2025 г. Президент США Д. Трамп объявил об импортных пошлинах, которые запустили обвал всех мировых рынков. Инвесторы по всему миру сразу же начали опасаться глобального финансового кризиса и последующей рецессии мировой экономики [1].

Так, с 5 апреля вступила в силу минимальная базовая ставка 10 % для всех стран. С 9 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 свое 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 ее «очень сложной» и «вызывающей тошноту» [2].

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

Паника нарастала постепенно.

Приведем 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 широко-масштабным 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 долларов!

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. Трамп 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 по доллару на мировом рынке. В день объявления об американских пошлинах индекс доллара

Bloomberg Dollar Spot Index, который отражает динамику валют десяти крупнейших торговых партнеров США по отношению к доллару, показал худшую динамику, как минимум, с 2005 г., когда начался расчет 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 партнеров 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 приведенному выше материалу, мы уже четко наблюдаем: из-за торговой политики Д. Трампа США движутся к «экономической ядерной зиме», которую США сами 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 ждет еще 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 всем 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 затормозят и без того слабеющую экономику США.

В свою очередь, мы также отмечаем, что торговые потрясения воздействуют на экономику не сразу, и это означает, что полный размер ущерба может проявиться еще 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, проведенному Далласским отделением ФРС, объем 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, скорее всего, 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. Трамп прямым текстом заявляет, что их платить будут иностранные государства. А на все контраргументы о том, что платить их будут американцы, он лишь отнекивается.

Но реальность состоит в том, что повышенные пошлины и торговые войны, в том числе, еще один способ залезть в карман своего же налогоплательщика.

Торговые тарифы сначала уплачивает в госбюджет компания – импортер в США, а уже затем их оплачивает конечный потребитель в США. Просто потому, что эти пошлины включаются в конечную стоимость (если, конечно, импортер не филантроп). В итоге, все эти +145 % пошлин на китайские товары платит 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 все 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 каком-нибудь Вьетнаме 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 шесть месяцев подойдет срок, когда США нужно будет осуществить крупный платеж по госдолгу – тело и проценты (общей суммой на триллионы долларов). Обычно такие суммы ранее выплачивали, выпуская и продавая новые облигации на такой же объем. Но сейчас ставки ФРС США выше, чем хотелось бы властям, да и платеж 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 смогут занять достаточно денег и на более выгодных условиях, чем сейчас.

Но все бы ничего, если не учитывать пару моментов:

- инвесторы не дураки, они видят, что творят власти, и в ответ затребуют такую доходность за риск, что итоговая 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 еще лучше – ее снизить). И все 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 все это, инвесторы из облигаций и акций устремились в золото. Так, 21 апреля 2025 г. июньский фьючерс на золото (в Лондоне) показал новый исторический хай – \$3509,90 за тройскую унцию (рисунок 1).

И все же, на сегодня очень популярное мнение гласит, что гигантский госдолг нависает над экономикой США подобно Дамоклову мечу, и даже небольшое изменение может привести к его падению (см. 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 еще и игнорировать.



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

Итак, на утро 5 мая 2025 г. он составил \$36,810 трлн, и каждые 28 секунд добавляется еще 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 еще время процесс может находиться как бы в замороженном состоянии, но как долго, сказать сейчас не берется никто (Здесь особо подчеркнем, что в данной статье мы не будем рассматривать совокупные долги США плюс деривативы. Эти суммы вообще не подаются какому-то адекватному и воображаемому восприятию на фоне реального ВВП США) [6].

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



Рисунок 2 – Показатели госдолга США [7]

Традиционные опасности высокого и растущего госдолга 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 счет 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 2021–2022 гг. 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 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 еще 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 отмахиваться от более экстраординарных 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 : сб. науч. статей IX междунар. науч.-практич. конфер. по вопросам банковской экономики, г. Пинск, 25–26 окт. 2018 г. ; редколлег.: К. К. Шебеко (гл. ред.) [и др.]. – Пинск : Полесский гос. ун-т. –2018. – С. 58–62.

2. РБК : [сайт]. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/67f3b3569a7947150ea526fa?from=newsfeed> (дата обращения: 21.04.2021).

4. Финам : [сайт]. – URL: <https://www.finam.ru/publications/item/amerika-mozhet-byt-vsego-v-neskolkih-nedelyakh-ot-moshchnogo-ekonomicheskogo-shoka-20250503-1330/> (дата обращения: 04.05.2025).

5. Финам : [сайт]. – URL: <https://www.finam.ru/quote/commodities7/gc/> (дата обращения: 05.05.2025).

6. Киевич, А. В. Неуправляемый госдолг США как главный индикатор возрастающей турбулентности и глобальной неопределенности / А. В. Киевич // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : сб. науч. статей XIII междунар. науч.-практич. конфер. по вопросам финансовой и банковской экономики, г. Пинск, 28 окт. 2022 г. : в 2 ч. / Мин-во образ. Респ. Беларусь [и др.] ; редкол.: В. И. Дунай [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2022. – Ч. 1. – С. 103–109.

7. US debtclock : [сайт]. – URL: <http://www.usdebtclock.org/> (дата обращения: 05.05.2025).

8. Финам : [сайт]. – URL: <https://www.finam.ru/publications/item/ssha-eto-ne-argentina-i-negretsiya-po-damoklov-mech-zavis-i-nad-nimi-20250215-1400/> (дата обращения: 05.05.2025).