

Мы снова можем столкнуться с резким снижением курса рубля на фоне значительного повышения процентных ставок

Торговых войн

По мнению опрошенных «Деньгами» экспертов, тема американской внешнеторговой политики не отпускает рынки второй год подряд и сохранится в 2020 году. В будущем году она может выйти на новый уровень, поскольку перед выборами президента Дональд Трамп будет максимально давить на Пекин, чтобы показать электорату, что держит слово, данное перед выборами 2016 года. Возможно, он не будет спешить с подписанием догово-

рению процентной ставки в США, негативный эффект торговой войны будет отчасти купирован монетарными властями.

Подобный сценарий будет негативным для развивающихся рынков и вызовет отток капитала из этого класса активов. «Для России негативный эф-

без соглашения нанесет значительно более серьезный ущерб, чем запланированный выход Великобритании из ЕС с переходным периодом. В таком случае произойдет существенное ослабление экономики ЕС и рост бремени поддержки слабых и периферийных экономик на ведущие страны региона. «Негати-

Внутренних рисков

Беспокойство у аналитиков вызывают и возможные ответные шаги российской власти на западные санкции. По словам начальника отдела аналитических исследований Института комплексных стратегических исследований Сергея Заверского, использование методов, опробованных в последние годы — резкое ужесточение условий ведения бизнеса как в денежно-кредитной сфере, так и в бюджетно-налоговой, — может создать настолько сильную атмосферу безнадежности, что отток капитала будет сложно остановить даже специальными мерами. «В таком случае мы снова можем столкнуться с резким снижением курса рубля на фоне значительного повышения процентных ставок. А с ними и с дальнейшим очередным сокращением спроса, инвестиций, ВВП», — отмечает Сергей Заверский.

Дополнительным риском может оказаться реализация национальных проектов. «Если государство не сможет разобраться с инвестированием имеющихся средств, предпочитая накапливать излишки в резервах, которые хранятся в иностранных активах за рубежом, то странно будет чего-то иного ожидать от частных российских и иностранных инвесторов. Подобный негативный сигнал для инвесторов будет значительнее любых слов», — отмечает Сергей Заверский. По словам Владимира Тихомирова, чрезмерное увлечение стратегией госкапитализма и накоплением госрезервов может спровоцировать усиление структурных проблем в РФ и вылиться в затяжную стагнацию или рецессию экономики.

Что спасет

Впрочем, даже в случае реализации негативных сценариев повторения 2008 года аналитики не ждут. Во-первых, за последние годы Россия накопила огромные резервы. Во-вторых, власти и бизнес приспособились к затяжным кризисам. В-третьих, емкости внутреннего рынка достаточно, чтобы абсорбировать бегство всех международных инвесторов, а значит, влияние внешних факторов будет носить непродолжительный характер. «Даже в худшем сценарии ВВП может упасть не более чем на 2–3% (в 2008 году было –9%), а рубль — ослабеть на 8–10%, до 70 руб./\$ (в 2014–2015 годах была двукратная девальвация)», — резюмировал Владимир Тихомиров ●



ра, так как к ноябрьским выборам электорат может о них подзабыть. С другой стороны, если сильно затянуть подписание, то у Китая появится желание подождать чуть дольше и сделать ставку на победу демократов, а значит, о сделке можно забыть.

В таких условиях торговое противостояние между США и Китаем может обостриться, что приведет к еще большему замедлению международной торговли и падению сырьевых рынков. «Если Китай из-за торговой войны откажется пускать на свой рынок продукцию американского высокотехнологического сектора, например полупроводники, процессоры, смартфоны Apple и пр., а также если Китай откажется собирать у себя айфоны и прочую похожую продукцию глобальных IT-компаний, американский рынок рухнет, остальные последуют по принципу домино», — считает Александр Лосев. По мнению Наталии Орловой, сценарий обострения торгового конфликта может привести к дальнейшему сни-

фект будет связан с торговым балансом (доля Китая во внешней торговле России за последние десять лет выросла с 8% до 16%). Замедление Китая приведет еще и к снижению цен на энергоносители на мировых рынках», — отмечает Наталия Орлова. По оценкам Кирилла Соколова, торговый конфликт может привести к падению цен на нефть ниже \$50 за баррель или даже до \$40 за баррель. «Тогда доллар может вырасти выше 70 в паре с рублем, а Банку России придется поднимать ключевую ставку для сдерживания оттока капитала. ВВП может снизиться на 2–3%», — отмечает Кирилл Соколов.

«Брексит»-эффекта

Определенные проблемы для мировой экономики в целом и российской в частности доставит выход Великобритании из Европейского союза. По словам Дэвида Коля, экономики почувствуют неблагоприятные последствия «Брексита» через временное ухудшение торговли. При этом «жесткий» «Брексит»

вом он станет и для экономики Великобритании за счет роста издержек в торгово-экономических связях с Европой, а также из-за оттока финансового капитала. Косвенно это также окажет влияние и на РФ, так как ЕС был и остается главным экономическим партнером России. В худшем сценарии европейская экономика может войти в рецессию, а из-за падения там спроса пострадают и российские экспортеры, в том числе и нефтегазовые компании», — отмечает Владимир Тихомиров.

Политические риски в Европе не ограничиваются Великобританией. По словам Владимира Тихомирова, растет конфликт между «старой» и «новой» Европой. Он затрагивает многие области — от экономики, бюджетной политики, торговли до политики и отношения к иммигрантам. «Если противоречия в ЕС продолжат усиливаться, то это может привести к существенному ослаблению союза и усилению протекционизма. Это негативно для рискованных активов», — считает господин Тихонов.