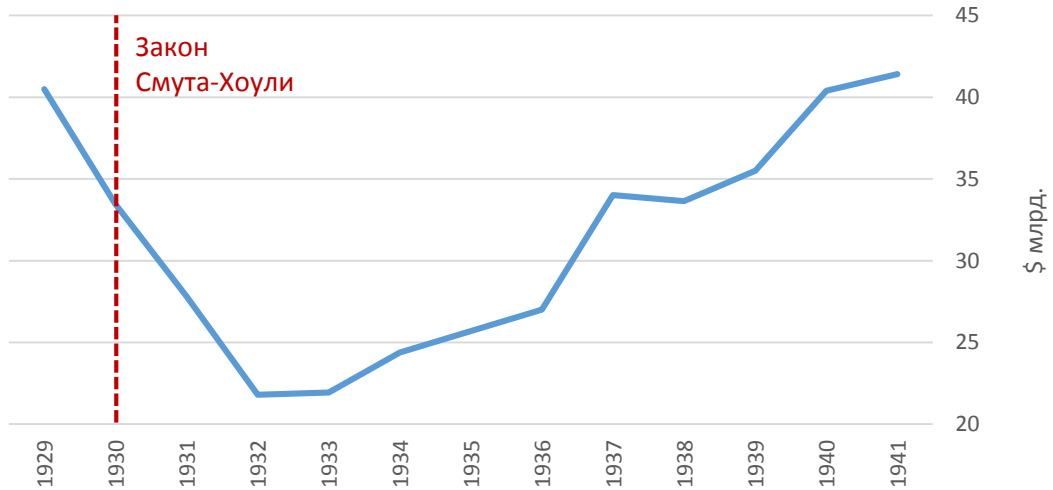
Вторая мировая торговая война

С 2018 г. президент США Дональд Трамп начал выполнять свои предвыборные обещания о снижении внешнеторгового дефицита. К настоящему моменту тарифы введены уже более чем на $70 млрд. товаров американского импорта, и останавливаться Трамп не собирается.

Трамп обеспокоен внешнеторговым дефицитом своей страны. Причиной дефицита, по его мнению, являются невыгодные торговые соглашения США с другими странами. Трамп уже вышел из Транстихоокеанского торгового партнёрства (ТТП), собирается пересмотреть роль США в Североамериканской зоне свободной торговли (НАФТА) и Всемирной торговой организации (ВТО). Кроме того, Трамп активно вводит торговые пошлины.

Жёсткие протекционистские меры США развязывают полномасштабную торговую войну. Подобное уже случалось в тридцатые года двадцатого века, когда США, пытаясь бороться с Великой депрессией, ввели тарифы на 20 тыс. импортных товаров (т.н. Закон Смута-Хоули). Это ещё больше ухудшило экономическое положение США, так как вызвало симметричную реакцию их торговых партнёров. Экспорт США упал за два года после введения закона более чем на 65% и вернулся на прежний уровень только у концу 30-х гг.

Объём экспорта товаров и услуг, США, в ценах 2009 г.



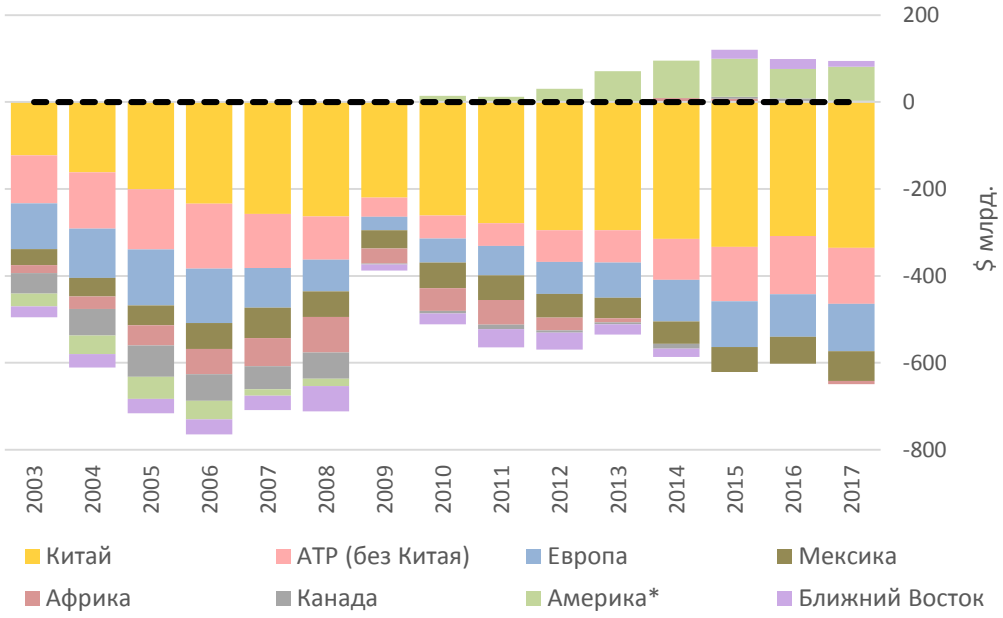
Источник: Бюро экономического анализа (BEA), США

Дефицит внешней торговли США

В последние годы дефицит внешней торговли США в целом остаётся на одном уровне, но структура дефицита по регионам изменилась весьма сильно. Постоянным остался только дефицит с Европой, Мексикой и АТР (включая Китай), все остальные регионы, ранее (в 2003-12 гг.) добавлявшие в среднем 20% к общему дефициту, теперь ушли в ноль или вовсе стали профицитными.

В последние годы дефицит внешней торговли США в целом остаётся на одном уровне, но структура дефицита по регионам изменилась весьма сильно. Постоянным остался только дефицит с Европой, Мексикой и АТР (включая Китай). Дефицит со всеми остальными регионами стал нулевым или обернулся профицитом.

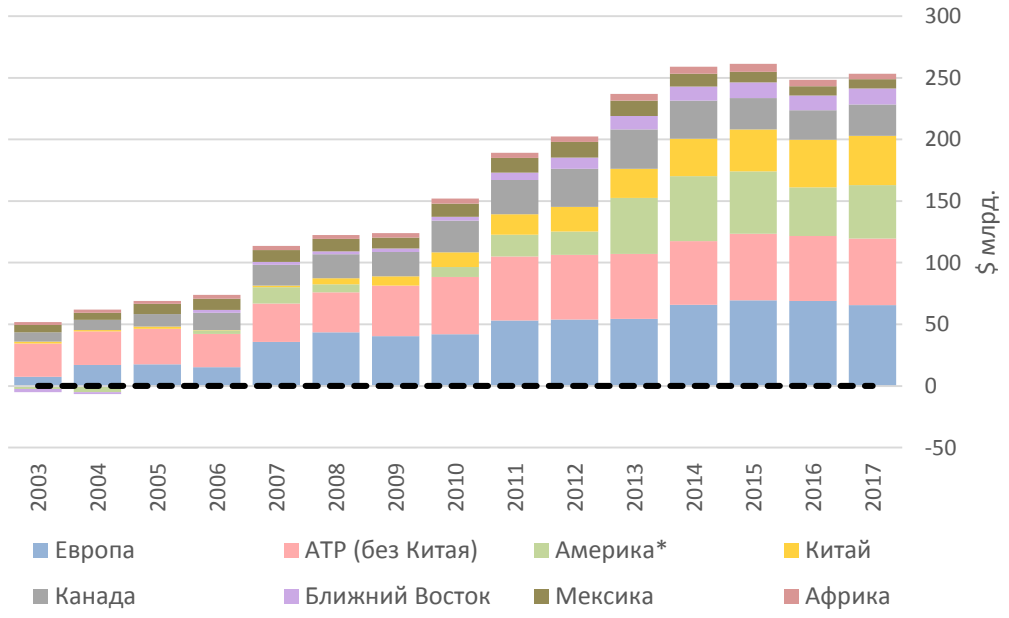
Баланс товаров и услуг США,
по регионам (профицит (+), дефицит (-))



Источник: Бюро экономического анализа (BEA), США

** без Мексики и Канады*

Баланс услуг США,
по регионам (профицит (+), дефицит (-))



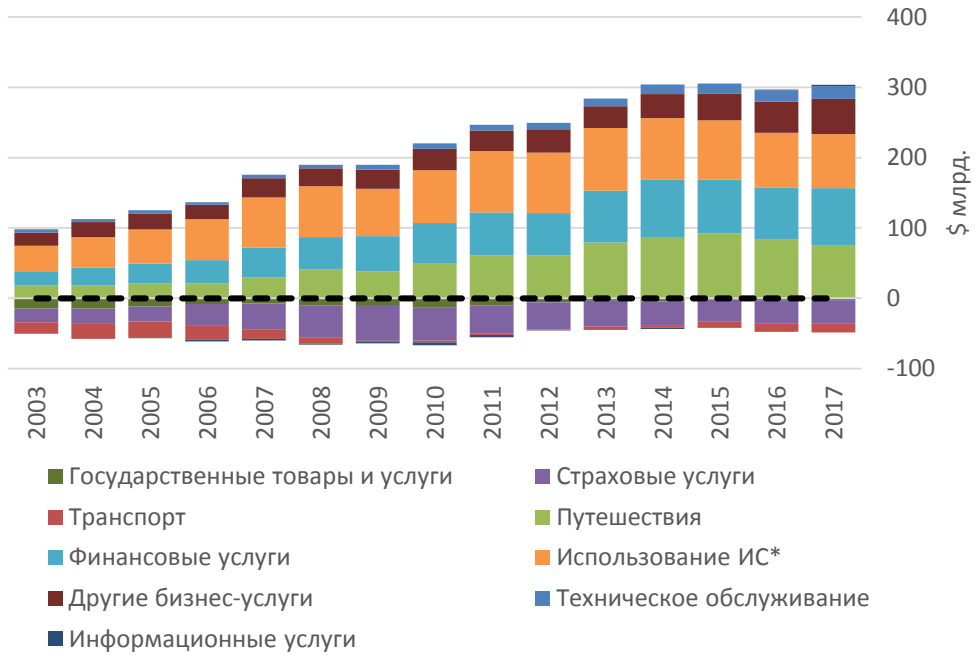
Источник: Бюро экономического анализа (BEA), США

** без Мексики и Канады*

Объём экспорта услуг США составляет свыше $300 млрд., что сравнимо со всем экспортом России. Баланс услуг США профицитный со всеми регионами и почти по всем ключевым отраслям. Путешествия, финансовые услуги и использование интеллектуальной собственности обеспечивают США свыше 77% всего профицита в балансе услуг.

С точки зрения торгового отраслевого баланса США удалось резко сократить свой главный дефицит - топливный, за счёт революции в освоении нетрадиционных нефтегазовых месторождений. Именно этим и объясняется резкое сокращение дефицита с Ближним Востоком, Латинской Америкой и Африкой.

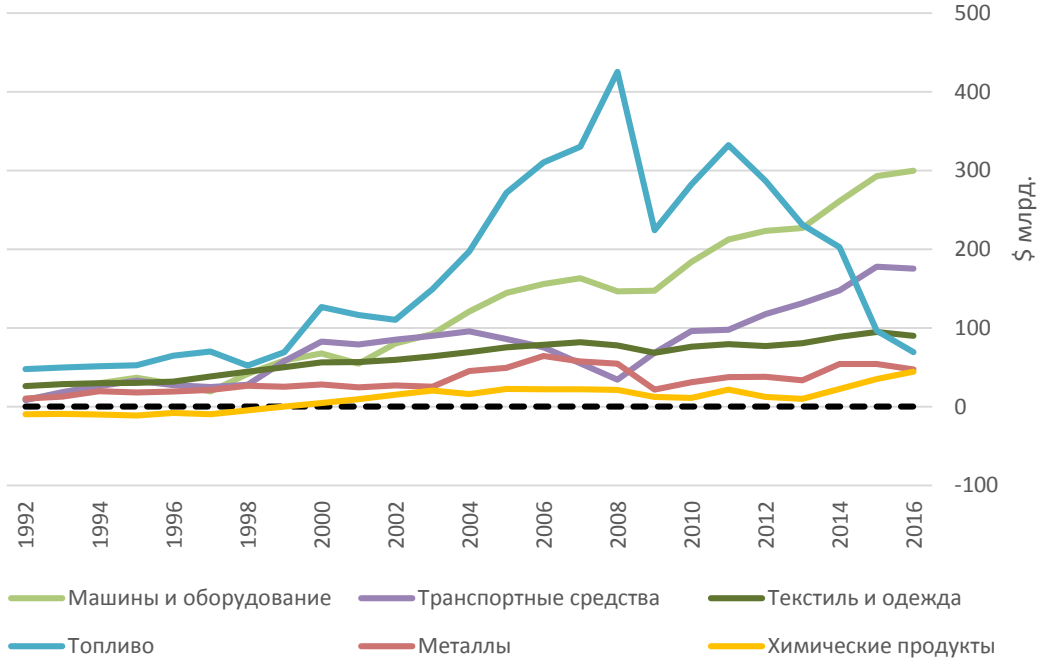
Баланс услуг США по секторам со всем миром
(профицит (+), дефицит (-))



Источник: Бюро экономического анализа (BEA), США

** интеллектуальной собственности*

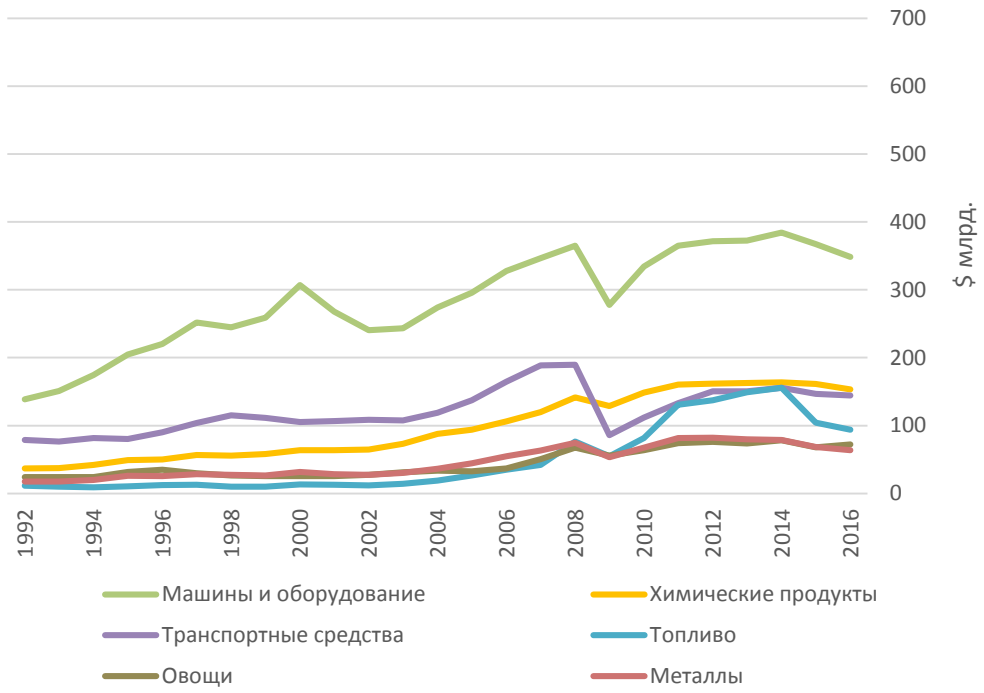
Наиболее крупные отрасли США с торговым дефицитом
(дефицит (+), профицит (-))



Источник: Мировой Банк

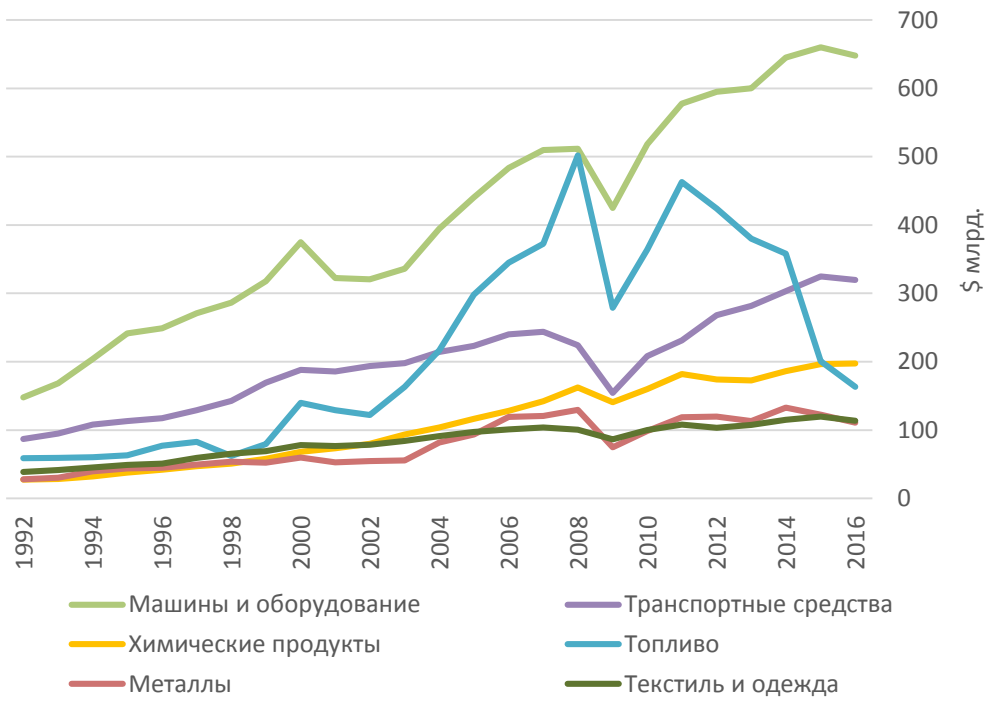
Усиливается зависимость Штатов от импорта машин, оборудования, транспорта и продуктов химической промышленности. Несмотря на то, что эти отрасли являются наиболее крупными статьями экспорта США, после 2008 г. их объём стагнирует, а импорт устойчиво растёт. За десять лет суммарный дефицит по этим статьям вырос более чем вдвое.

Наиболее крупные статьи торгового экспорта США



Источник: Мировой Банк

Наиболее крупные статьи торгового импорта США



Источник: Мировой Банк

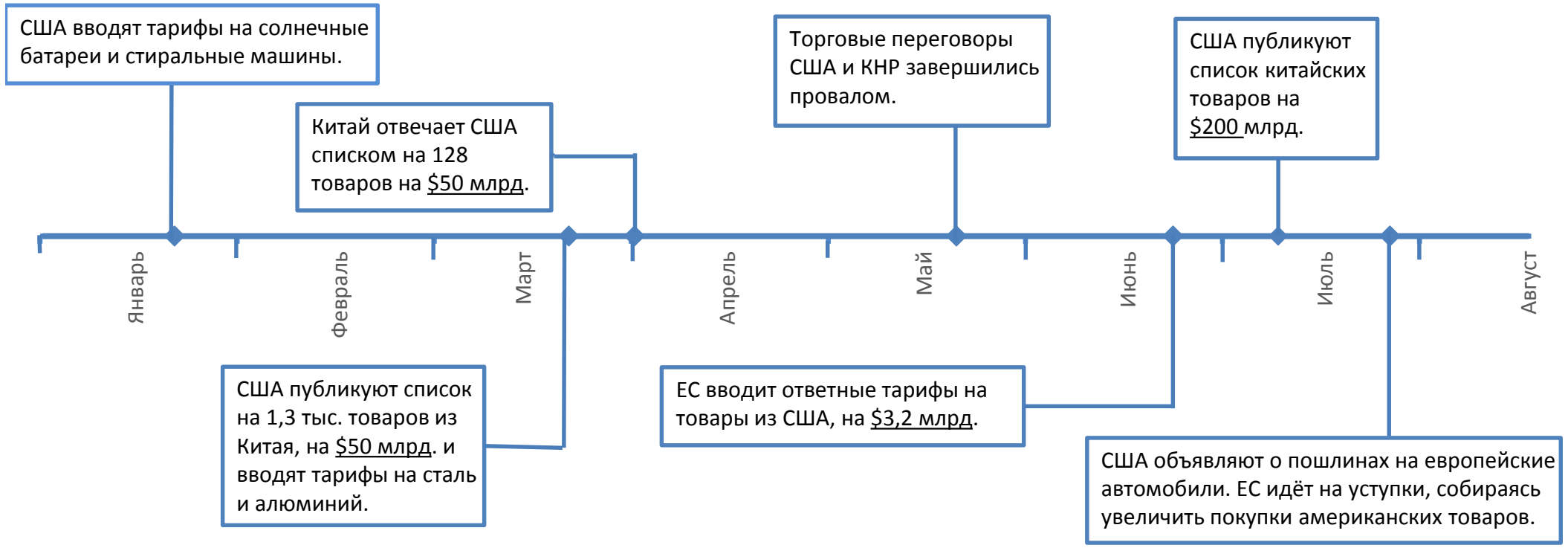
Начало торговой войны

Первые удары Трампа касались довольно узких отраслей – солнечных батарей, стиральных машин, стали и алюминия. Это затронуло небольшую долю импорта основных торговых партнёров США – от 1 до 3%.

Следующий раунд торговых ограничений пришёлся непосредственно по Китаю – тарифы на широкий круг товаров на $50 млрд. и угрозы ввести пошлины ещё на $200 млрд. Таким образом, на 10% импорта Китая в США уже введены пошлины, а под прицелом находится половина оставшегося импорта.

24 июля Трамп пообещал ввести пошлины против автомобилей из Евросоюза. Это заденет Евросоюз гораздо сильнее, чем первые атаки Трампа – импорт автомобилей из ЕС в США достигает $36 млрд. или свыше 7% от всего импорта.

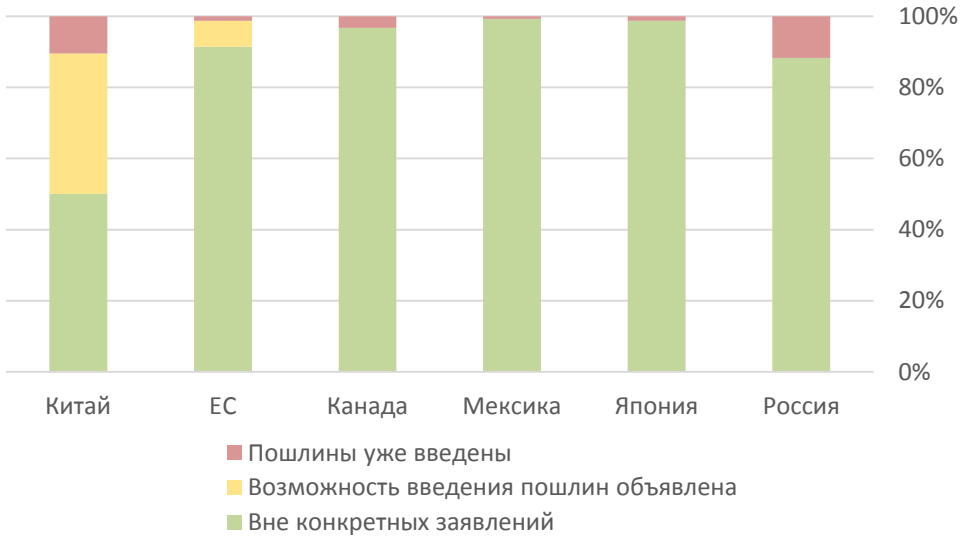
Кратная хронология торговой войны в 2018 г.



В настоящий момент Европа и прочие страны находятся на периферии торговой войны США, даже угрозы Трампа касаются относительно небольшой части их импорта. Кроме того, ЕС уже согласился покупать больше американского сжиженного газа, соевых бобов и других товаров из США. Возможно, что ЕС готов договориться с США и завершить торговую войну.

Что касается России, то тарифы на сталь и алюминий затронули почти 12% импорта в США. Но в абсолютных цифрах это немного – $2,1 млрд. Российско-американская внешняя торговля невелика по объёму, страны не являются друг для друга ключевыми партнёрами. войну.

Доля импорта в США в зависимости от стадии введения пошлин



Источник: Министерство торговли США

Альтернативные каналы влияния

У США есть непрямые инструменты влияния на мировую торговлю.

В апреле этого года США обвинили китайскую телекоммуникационную компанию ZTE в нарушении санкционного режима в отношении Ирана и КНДР и запретили американским компаниям сотрудничать с ней. После попыток оспорить это решение ZTE согласилась на все требования США, включая смену руководства и создание особой комиссии, следящей за торговыми операциями компании, члены которой будут одобрены американцами. Таким образом китайский технологический гигант оказался настолько зависимым от американских поставщиков и потребителей, что ему пришлось пойти на весьма унизительные условия. Конечно, это не могло произойти без ведома политического руководства КНР.

Похожая история произошла с российским Русалом. Обвинив владельца компании Олега Дерипаску во вмешательстве в президентские выборы, США закрыли для Русала свой рынок и потребовали смены собственника. Дерипаска снизил свою долю в компании, но Минфин США заявляет, что примет решение о снятии санкций только после “тщательного анализа всех обстоятельств”. Весьма вероятно, что этот процесс затянется надолго. Русал поставлял в США 60% всего российского алюминия (или около 6% от всего импорта алюминия в США).

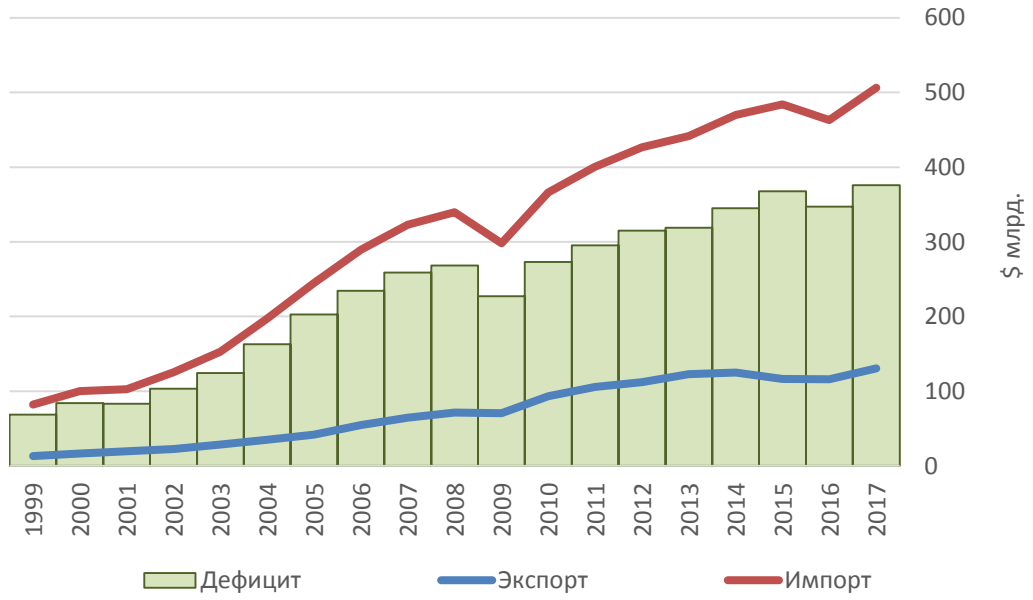
Американо-китайская война

КНР является главным направлением для торгового удара США, и на этот фронт стоит обратить особое внимание. У Трампа гораздо больше возможностей в торговой войне с Китаем – экспорт товаров США в КНР составляет (в 2017 г.) $506 млрд., импорт – $130 млрд. Однако не стоит забывать о профиците баланса услуг США с Китаем ($40 млрд. в 2017 г.), что может стать целью КНР.

Пока действуют (или скоро вступят в действие) взаимные тарифы на товары на $50 млрд., но если Трамп приведёт в действие свою угрозу и наложит ещё повышенные тарифы на $200 млрд., то Китай уже не сможет ответить симметрично.

Введённые пошлины против Китая слабо затрагивают американских потребителей, концентрируясь в основном на промышленных товарах (за исключением отдельных тарифов на стиральные машины в начале года). Осенью пройдут выборы в Конгресс, и Трамп не хочет раздражать электорат.

Внешняя торговля товарами США с Китаем



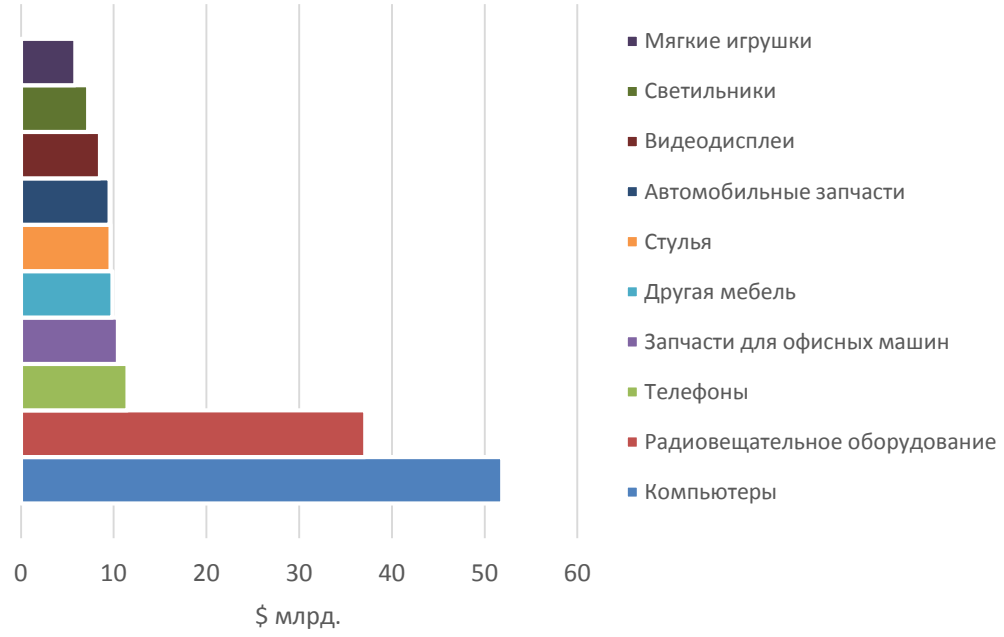
Источник: Бюро экономического анализа (BEA), США
Среднегодовой темп роста (CAGR) дефицита – 37%

Несмотря на разницу в объёме торговли у Трампа немного путей для манёвра. Две самые крупные статьи китайского экспорта в США (20% от всего экспорта) – компьютеры и радиовещательное оборудование – во многом состоят из продуктов широкого потребления. Уже в списке на $200 млрд. от 10 июля есть отдельные потребительские товары, а если Трамп реализует угрозу и введёт пошлины ещё на $200 млрд., то без тарифов на потребительские товары обойтись не удастся.

Трамп хочет выровнять торговый баланс за счёт как сокращения импорта, так и увеличения экспорта. Как бы Трамп не старался не задеть население, это в любом случае негативно отразится на объёмах потребления американцев.

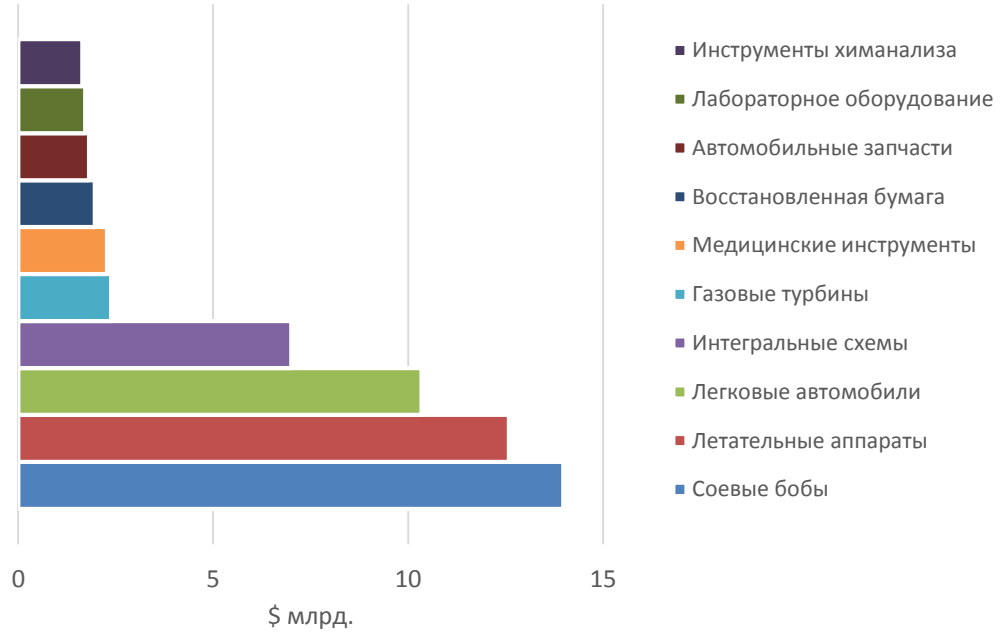
Китай уже обложил пошлинами главные статьи американского экспорта – соевые бобы, самолёты и автомобили, причём по максимальной ставке 25%.

Десять самых крупных статей торгового экспорта
Китая в США (2016 г.), 37% от всего торгового экспорта



Источник: Статистический отдел ООН (UNSD)

Десять самых крупных статей торгового экспорта
США в Китай (2016 г.), 46% от всего торгового экспорта

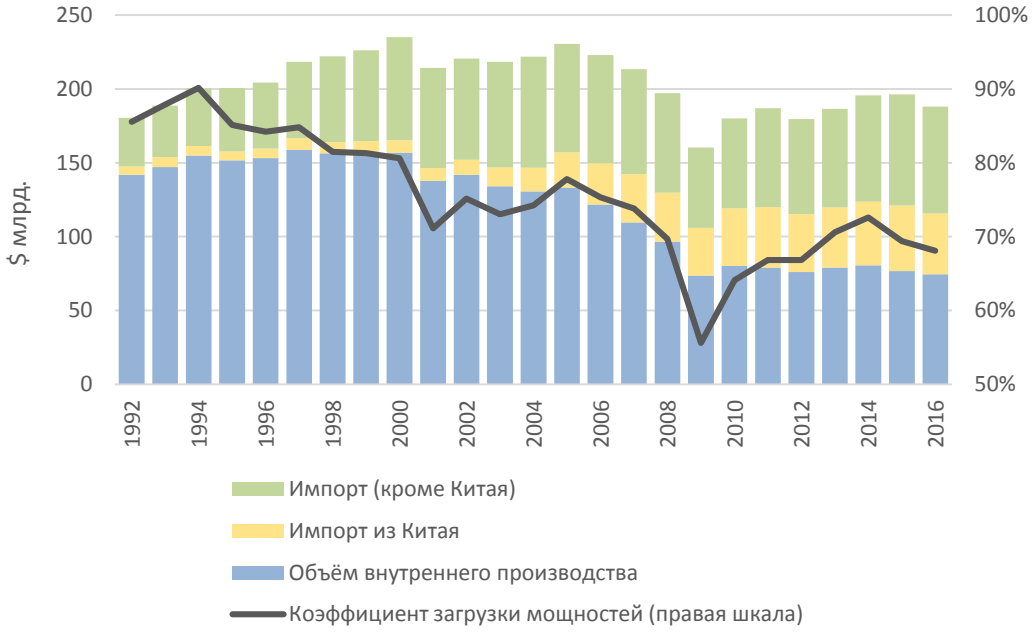


Источник: Статистический отдел ООН (UNSD)

Смогут ли США заместить Китай в товарах широкого потребления? Рассмотрим одну из основных отраслей потребительского спроса – производство текстиля и одежды. С момента вступления КНР в ВТО в 2001 г. внутреннее производство в США упало вдвое, загруженность мощностей опустилась с 85 до 70%. Стоимость импорта текстиля и одежды из Китая в США в 2016 г. составила $41 млрд., в то время как внутреннее американское производство находилось на уровне $74 млрд. Таким образом, если США нарастят собственное производство до уровня 90-х годов, то смогут с избытком компенсировать весь объём китайского импорта в этой сфере.

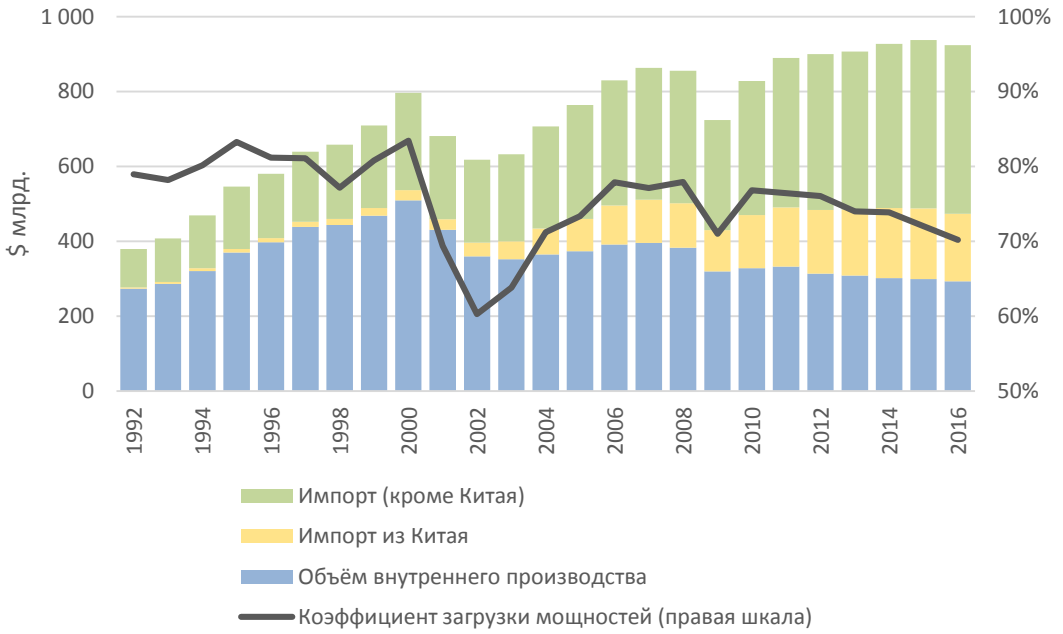
Аналогичная история с более технологичной отраслью – компьютерами и другой электроникой – резкое падение внутреннего производства после вступления Китая в ВТО. Сейчас США производят компьютеров и прочей электроники на $200 млрд. меньше, чем в 2000 г., а Китай экспортирует в США по этой статье на $180 млрд. (менее трети от всего американского импорта товаров этой группы).

Текстиль и одежда: внутреннее производство, импорт и коэффициент загрузки мощностей, США



Источник: Бюро переписи населения США (USCB), Комиссия США по международной торговле (USITC), ФРС США

Компьютеры и прочая электроника: внутреннее производство, импорт и коэффициент загрузки мощностей, США

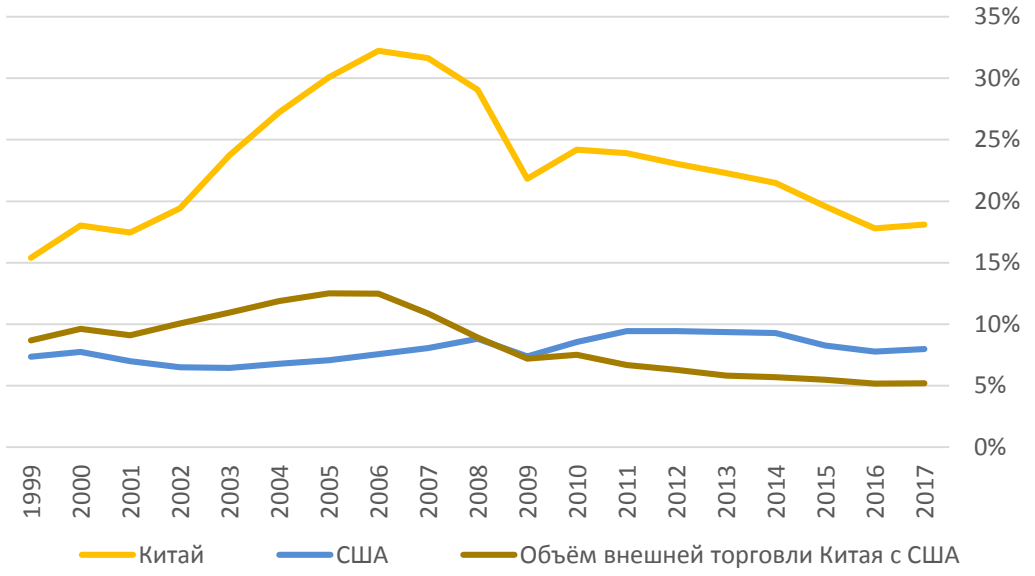


Источник: Бюро переписи населения США (USCB), Комиссия США по международной торговле (USITC), ФРС США

Настолько болезненным может быть разрыв Китая с США? Хотя Китай и предпринял существенные меры по развитию внутреннего рынка, почти вдвое снизив свою зависимость от внешней торговли по сравнению с пиковым значением 2006 г., она всё ещё остаётся существенно выше американского показателя. Соответственно, и потери для экономики от торговой войны будут для КНР значительнее, чем для США.

С другой стороны, у США торговые разногласия с половиной мира, а у Китая только с США. Доля торговли с США занимает в китайской экономике немногим выше 5%.

Объём внешней торговли (импорт и экспорт)
США и Китая (все % от ВВП)



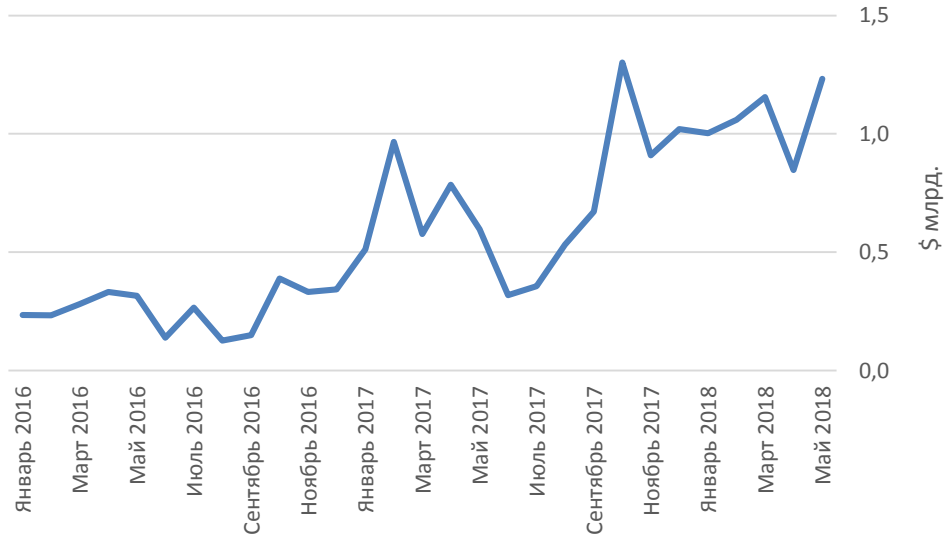
Источник: Национальное бюро статистики Китая, Бюро переписи населения США (USCB).

Нефть и газ

За последние несколько лет США значительно нарастили экспорт нефти в Китай ($8,5 млрд. за 2017 г.). В качестве ответной меры в торговой войне КНР собирается ввести 25% тарифы на американскую нефть. Экспорт нефти из США в Китай составлял 8-9% от всего американского экспорта нефти.

Американский СПГ также находится под угрозой китайских пошлин. Здесь Китай занимает около 15% американского экспорта ($485 млн. в 2017 г.).

Экспорт нефти и нефтепродуктов США в Китай, по месяцам



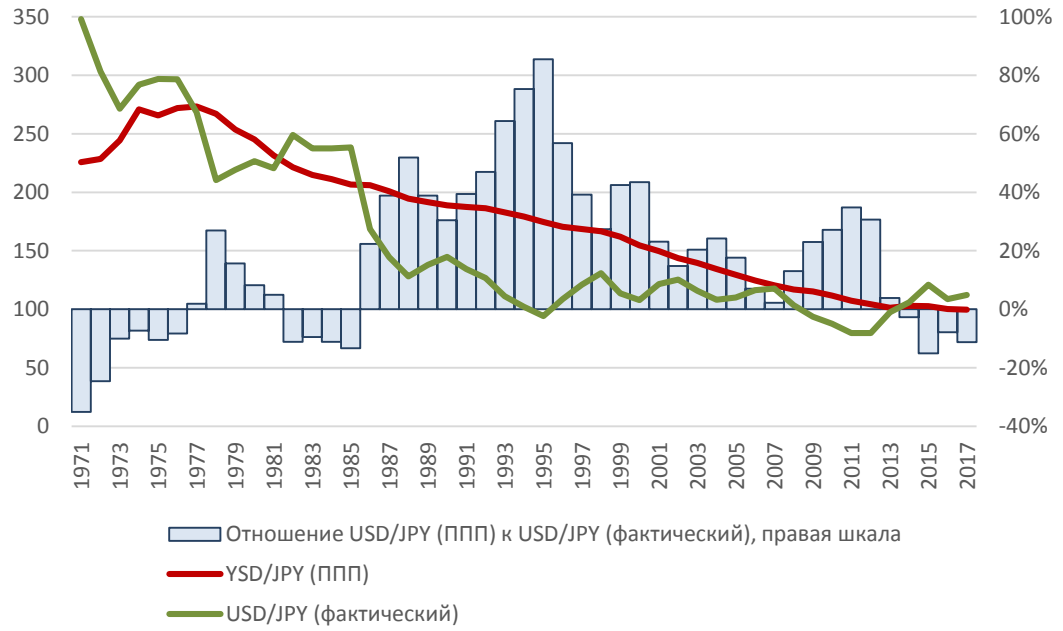
Источник: Министерство энергетики США (EIA)

Валютный курс как оружие

Снижение курса национальной валюты должно способствовать увеличению объёмов экспорта, так как экспортёры получают ценовое преимущество на внешних рынках. Стоит учитывать, что эффект от снижения курса для экспортёра может быть скомпенсирован разницей между ростом цен в торгующих странах. Отношение между фактическим валютным курсом и курсом, рассчитанном по паритету покупательной способности (далее – ППП), показывает насколько велика выгода экспортёров.

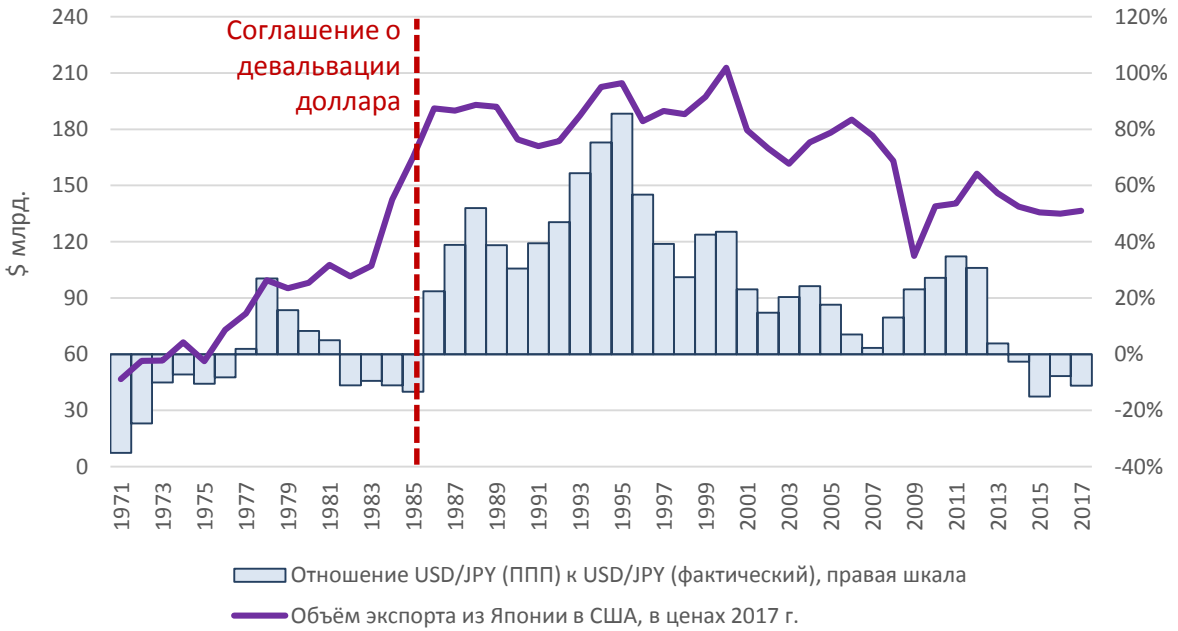
Например, фактический курс японской иены к доллару США до 1985 г. колебался вокруг курса, рассчитанного по паритету покупательной способности. В 1985 г. было принято соглашение между США и другими развитыми экономиками о девальвации доллара, и иена стала намного дороже своего паритета покупательной способности. Это сильно отразилось на объёме японского экспорта в США – если с 1970 по 1985 гг. среднегодовой тем роста импорта составлял 10,2%, то затем не превышал 0,6%. В последние годы отношение между курсами снова стало отрицательным, но пока японский экспорт не показывает тенденции к росту.

Фактический курс USD/JPY, курс USD/JPY по паритету покупательной способности и их отношение



Источник: ОЭСР, Бюро экономического анализа (BEA), США

Отношение курса USD/JPY по паритету покупательной способности к фактическому курсу USD/JPY и объём экспорта Японии в США в постоянных ценах

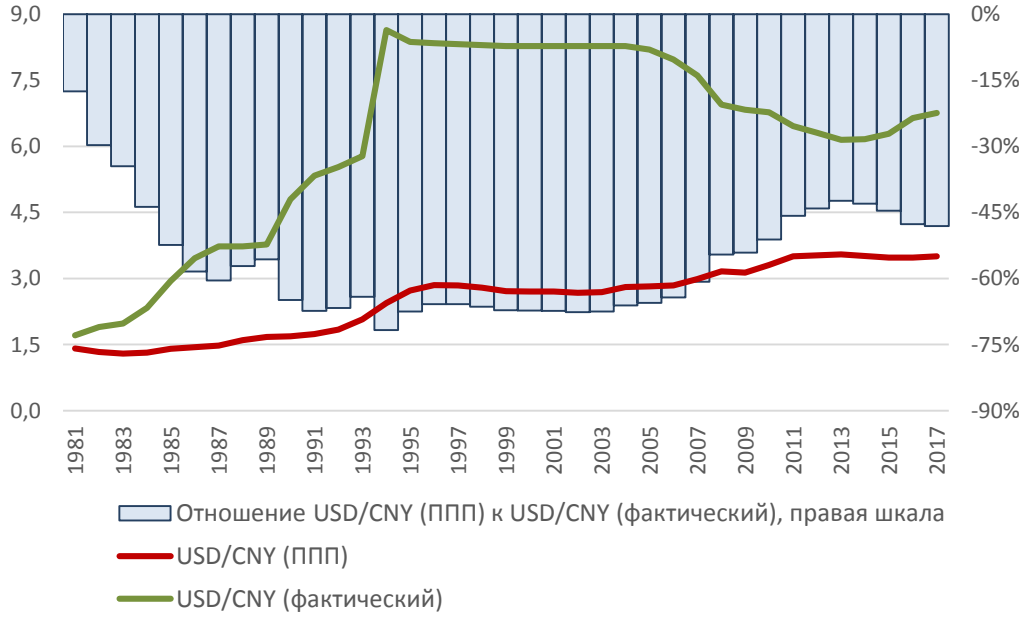


Источник: ОЭСР, Бюро экономического анализа (BEA), США

С Китаем ситуация более однозначная – на протяжении последних сорока лет юань по официальному курсу стабильно дешевле своего паритета покупательной способности, что должно способствовать высоким темпам роста китайского экспорта.

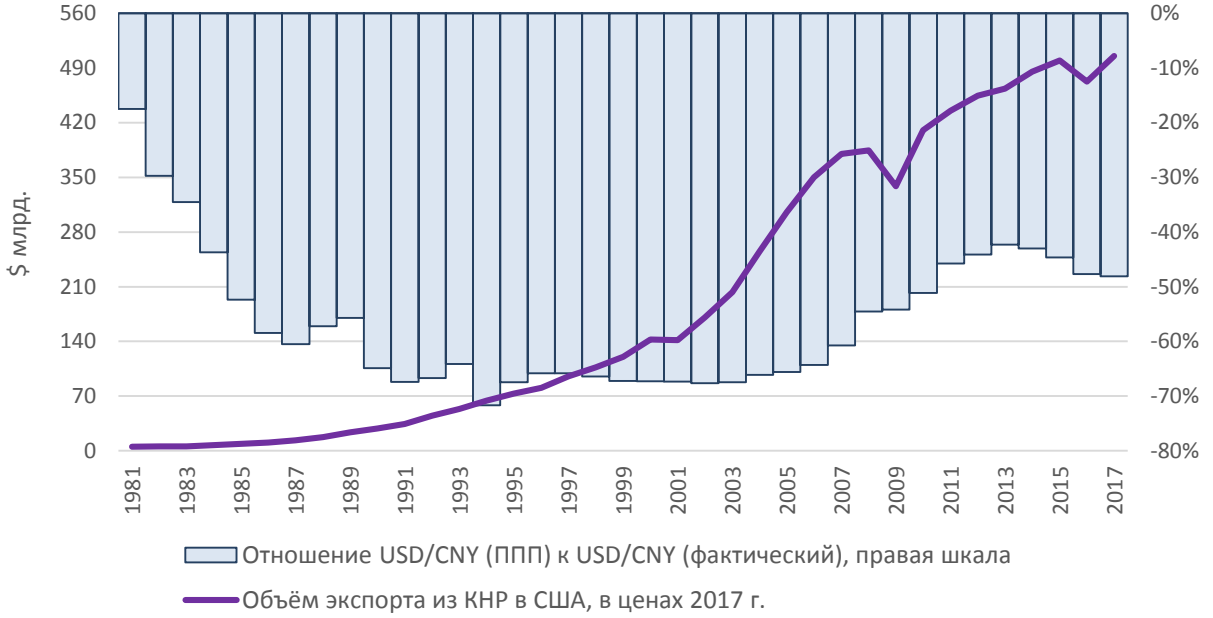
США неоднократно критиковали Китай за заниженный, по их мнению, курс юаня, тем не менее, КНР так и не был признан валютным манипулятором. После 2005 г. Китай отменил жёсткую привязку юаня к доллару США, действовавшую на протяжении десяти лет, сделав исключение только для кризисного периода 2008-10 гг. Тем не менее юань так и не стал полностью свободно конвертируемой валютой, его курс определяется Народным банком Китая исходя из итогов рыночных торгов, но в заданном коридоре.

Фактический курс USD/CNY, курс USD/CNY по паритету покупательной способности и их отношение



Источник: ОЭСР, Бюро экономического анализа (BEA), США

Отношение курса USD/CNY по паритету покупательной способности к фактическому курсу USD/CNY и объём экспорта КНР в США в постоянных ценах



Источник: ОЭСР, Бюро экономического анализа (BEA), США

Заниженный фактический курс юаня не может не давать китайским экспортёрам ценового преимущества. После начала торговой войны с США юань стал дешеветь, и разница между двумя курсами усилилась. С начала торговой войны юань ослаб более чем на 9%. Трамп обвиняет в этом китайские власти, которые, по его мнению, стремятся нивелировать эффект пошлин. Другим объяснением может являться отток капитала из КНР.



Источник: Thomson Reuters

Дональд Трамп пытается нарушить международное разделение труда, где США являются центром финансовых услуг и высокотехнологичных разработок, перенося физическое производство в страны с дешёвым трудом.

Позиции Трампа в торговой войне не так прочны, как кажутся на первый взгляд, из-за того, что её эскалация может привести к росту цен и негативно повлиять на потребителя в США. Не имея возможности ответить симметрично пошлинами на импорт товаров, торговые партнёры США могут попытаться сократить свой дефицит в балансе услуг с США. Сложно будет Штатам и заставить другие страны покупать больше американских товаров – их больше ограничивают высокие экспортные цены, а не тарифы. США могут постараться развить собственное производство импортных товаров, но цена на них будет значительно выше, чем, например, в Китае, что вряд ли оценят американские потребители.

Дата публикации: 15 августа 2018 г.