

БОРЬБА ЗА ВЫСОКУЮ ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ В УСЛОВИЯХ СТРУКТУРНОГО КРИЗИСА МИРОВОГО ПОРЯДКА

Н.Н. Тренев

Институт проблем управления им. В.А. Трапезникова РАН

Россия, 117997, Москва, Профсоюзная ул., 65

E-mail: nnick2002@mail.ru

Ключевые слова: мировой порядок, кризис, высокая добавленная стоимость, самоорганизация, ценности.

Аннотация: В настоящее время мировая экономическая система вошла в период трансформации. Всемирная долларовая зона поддерживаемая гегемонией США начинает рассыпаться. Страны кредиторы опасаются предоставлять заимствования США и ЕЭС, что ведет к росту ставок и делает обслуживание их долгов не подъемными. Рост стоимости обслуживания долга США стимулирует США провоцировать рост геополитической напряженности в мире, заставляя деньги приходить в США несмотря на отрицательные реальные ставки. Возникают процессы самоорганизации стран кредиторов, в которых России целесообразно активно участвовать.

Высокие процентные ставки делают обслуживание долгов США все более тяжелой задачей. В ближайшее время Правительству США будет перезанимать значительные суммы – рефинансировать порядка 8,2 триллиона долларов и занять на покрытие дефицита порядка 2 триллионов долларов - и делать это высоким для экономики США ставкам. Каждый процент ставки стоит для Правительства США порядка 100 миллиардов долларов в год. Для сравнения бюджет Пентагона на 2024 год составит порядка 842 миллиардов. В настоящее время ставки по долговым ценным бумагам США составляют чуть ниже 5% [1]. Общий долг Правительства США превышает 33 триллиона долларов [2].

Тридцать три триллиона долларов чуть превышают ВВП США, чуть превышающий 27 триллионов долларов. Отношение государственного долга к ВВП, чуть превышающее 100% само по себе не является критическим [3]. Все дело в возможности обслуживать долг и возможности рефинансировать долг.

Во время ковида деньги вливались в экономику США при ставке меньше 1% и доходившей до 0,5%. Обслуживание кредитов стоило мало, сейчас ставка поднялась в 5-10 раз и цена обслуживания кредитов, которые приходится рефинансировать также выросла в 5-10 раз.

До предприятий эти ставки дойдут через несколько кварталов. В начале рост процентной ставки предприятиям был даже выгоден: кредиты уже взяты (если по фиксированной ставке), а свободные денежные средства размещались по возросшей процентной ставке. Спустя несколько кварталов, по мере потребности в рефинансировании, возросшие процентные ставки доходят до предприятий.

Также и снижение процентной ставки доходит до предприятий не сразу, а спустя несколько кварталов. Поэтому последующее снижение процентной ставки, если ФРС

удастся этого добиться, приведет к отложенному эффекту с лагом в несколько кварталов.

США пытается использовать доллар в качестве оружия. Это можно делать против маленьких стран и относительно недолго: потому что другие страны начинают это понимать и воспринимать доллар как токсичную валюту.

Использование доллара в качестве оружия привело существенной эрозии долларовой валютной зоны. Многие страны стали проводить расчёты в национальных валютах. Доллар перестал быть надежной валютой платежа и накопления. Стали формироваться другие валютные зоны.

Мир делится на стран-кредиторов и стран-должников. Страны кредиторы начинают опасаться за сохранность своих средств и распродают свои долларовые накопления, что создает дополнительное давление на американские государственные облигации и способствует росту по ним процентной ставки. Также дополнительные риски ведут к росту премии за риск, отражающейся в процентной ставке по государственным облигациям США. Желающих добровольно покупать американский долг становится все меньше.

К снижению процентных ставок в США ведет рост геополитической напряженности, что провоцирует бегство денег в США. Поскольку в обычных условиях рынок государственных облигаций может перевернуть порядка двух триллионов долларов в год, то для рефинансирования 8 триллионов и дополнительного займа в 2 триллиона требуются уже потрясения: геополитические и/или финансовые.

Обвал фондового рынка США ведет к перетоку средств из акций в облигации. Минус заключается в том, что в фондовый рынок США вкладывают пенсионные фонды. Обвал фондового рынка США ведет к падению благосостояния пенсионеров США и росту социальной напряженности. Поэтому обвал фондового рынка США может быть использован как инструмент снижения процентной ставки, но побочные эффекты использования такого инструмента неблагоприятны.

Токсичность доллара и опасность долларовой зоны привела к тому, что бегство от риска у части стран будет уже не в государственные облигации США, а другие инструменты, например золото. Центральные банки многих стран распродают государственные облигации США, покупают золото и другие валюты.

Дефицит государственного бюджета США может быть снижен за счет повышения налогов на предприятия. Однако повышение налогов ведет к снижению прибыли предприятий и, следовательно, ведет к снижению фондового рынка США, что также чревато неблагоприятными побочными эффектами.

Геополитические кризисы ведут к бегству денег в облигации США и росту доходов США от торговли оружием. Таким образом рост геополитической напряженности и конфликтов – ожидаемое явление. Проблемой здесь является то, что возможности у США ограничены и их военная доктрина предусматривает участие США в двух локальных конфликтах. Если же появляется множество локальных конфликтов, то США уже теряет возможность их контролировать, а, следовательно, и теряет свое влияние в мире. Излишние военные расходы отягощают бюджет и способствуют ускоренному росту государственного долга США.

Попытка введение ценовых потолков на ресурсы вызвала обеспокоенность других стран производителей ресурсов. Контроль цен – один из эффективных инструментов Нео колониальной политики. Однако контроль цен на ресурсы обеспокоил стран-производителей ресурсов, что стимулировало их уходить из долларовой зоны, сокращая и без того сужающийся спрос на облигации правительства США.

Было два эффективных способа перераспределения богатства в пользу США и его союзников: займы под низкие процентные ставки и контроль цен на ресурсы. И оба эти способы перестают эффективно работать.

США пытались изолировать экономику РФ от остального мира. РФ успешно противостояла этой угрозе. Формируются союзы и объединения, в которых РФ играет существенную роль. Таким образом, выталкивая Россию из долларовой зоны и накладывая на нее ограничения, США сами сужают долларовую зону, снижают спрос на государственные облигации США и увеличивают стоимость обслуживания государственного долга. Важно отметить, что существенен не собственно государственный долг, а стоимость его обслуживания. Сужение долларовой зоны, снижение спроса на государственные облигации США и рост по ним процентных ставок делают обслуживание государственного долга США тяжелым бременем для бюджета.

США пытаются контролировать ситуацию по всему миру, но сил на это у США уже не хватает. Китай, несмотря на все усилия и противодействие США, успешно развивается, особенно в наукоемких областях с высокой добавленной стоимостью. Удельный вес США и его союзников в мировой экономике снижается. В этом аспекте у РФ есть шансы переиграть США и выйти победителем из настоящего противостояния.

Список литературы

1. <https://ru.tradingview.com/symbols/TVC-US10Y/> (дата обращения 20.11.2023).
2. <https://pskovstock.com/dolg.php> (дата обращения 20.11.2023) Онлайн счетчик внешнего долга США.
3. <https://ru.tradingeconomics.com/country-list/government-debt-to-gdp> (дата обращения 20.11.2023) ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ К ВВП – СПИСОК СТРАН.