

## Влияние президентских выборов в США на движение спекулятивного капитала

*А.Н. Зеленюк,*  
кандидат экономических наук, МГИМО (У) МИД РФ,  
кафедра экономической теории - доцент

УДК 339.7  
ББК 65.268  
3-488

### Аннотация

Автор рассматривает значение международного перелива капиталов в системе современных международных экономических отношений. Он уделяет особое внимание влиянию итогов кампании по выбору Дональда Трампа 45-ым президентом Соединенных Штатов Америки, который во время предвыборной деятельности активно пропагандировал необходимость жесткой монетарной политики и намерение проводить активную протекционистскую политику во внешней торговле страны. Он показывает, как эти предвыборные призывы привели к повышению курса американского доллара, к изменению курса акций на биржах США и зарубежных государств, к колебаниям в притоке иностранных инвестиций в США, в частности краткосрочных.

**Ключевые слова:** США, выборы президента страны, Дональд Трамп, жесткая монетарная политика, протекционизм, спекулятивный капитал, иностранные инвестиции, курс американского доллара.

### Effects of US presidential elections on the movement of speculative capital

*A.N. Zelenuk,*  
Candidate of Economic Sciences, Moscow State Institute of International Relations (University)  
MFA Russia, Department of the economic theory - Assistant Professor

### Abstract

The author examines the importance of international flows of capital in the system of international economic relations. Special attention is paid to the impact of the presidential election results, as during the pre-election campaign the 45th president of the United States Mr. Donald Trump extensively promoted the need for tighter monetary policy and the intention to pursue more aggressive trade policy, - a shift toward protectionism. The author shows how these election appeals have led to an increase in the US dollar exchange rate, changes in share prices on US and foreign stock exchanges, and to fluctuations in the inflow of foreign investment in the United States, in particular the short-term investments.

**Keywords:** United States, presidential elections, Donald Trump, tight monetary policy, protectionism, venture capital, foreign investment, the US dollar ratio to foreign values.

Международные экономические отношения включают разнообразные формы обмена товарами, услугами и ресурсами, необходимыми для их производства, т.е. факторами производства. Среди них самую подвижную форму представляет капитал, несмотря на то что его переводы через национальные границы во многих странах жестко регулируются государственными организациями. Движение капитала между государствами реализуется в форме перевода денежных средств для получения прибыли их собственниками.<sup>1</sup> Эта миграция финансовых ресурсов включает экспорт, импорт капитала и их функционирование за рубежом. Международное движение капитала способствует усилению интернационализации производства, росту его объемов, повышению темпов экономического роста и занятости, развитию новых отраслей промышленности. Таким образом, развитие финансовых рынков служит важнейшим стимулом развития мирового хозяйства. Особенностью современного этапа движения капитала является включение все большего числа стран в процесс ввоза и вывоза капитала. В целом государственная политика по привлечению иностранного капитала становится все более благожелательной. Стремление привлечь иностранных инвесторов представляет одно из важнейших направлений экономической политики государства.

В то же время следует отметить, что в результате развития финансовых рынков и неравномерности экономического развития отраслей и целых государств в мире образовались огромные массы резервного капитала, ищущего прибыльного применения. Страховые компании, пенсионные фонды, трастовые, инвестиционные и другие фонды аккумулируют эти средства. В результате непрерывного поиска наиболее выгодного приложения вывоз капитала непрерывно растет. Экспорт капитала опережает по темпам роста, как товарный экспорт, так и валовой внутренний продукт промышленно развитых стран. На фоне резкого возрастания масштабов вывоза капиталов усиливается его международная миграция.<sup>2</sup>

### **НАМЕРЕНИЯ НОВОЙ АДМИНИСТРАЦИИ В ОБЛАСТИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ**

Одной из крупнейших стран-импортеров капитала в мировой экономике являются США. Специфической чертой является в значительной степени фиктивный его характер. Иностраный капитал в значительной степени вкладывается в инструменты финансовых спекуляций. По данным на конец 2015 года (данные Бюро экономического анализа Министерства торговли США): активы иностранных инвесторов в экономике США составляли 25 трлн долл., а активы американских инвесторов в экономиках других стран – примерно 17 трлн долл. Чистая инвести-

<sup>1</sup> Капитал. Формы международного движения капитала // <http://www.ereport.ru/articles/mirecon/capital.htm>

<sup>2</sup> Причины ввоза и вывоза капитала // <http://newinspire.ru/lektsii-po-mirovoy-ekonomike/prichini-vvoza-i-vivoza-kapitala-1606>



ционная позиция США составила минус 8 трлн долл. Таким образом, соотношение двух показателей доказывает, что США представляет собой должника перед остальным миром на сумму, почти равную половине её ВВП. Тем не менее, США продолжает привлекать громадные объемы капитала.<sup>3</sup> Опасность поступления спекулятивного капитала заключается в ненадежности его присутствия, поскольку в периоды экономических затруднений он быстро «утекает».

По данным международных организаций в 2015 г. приток иностранных инвестиций в страны с развитой экономикой вырос почти в два раза (на 84%), до 962 млрд долл. по сравнению с 522 млрд долл. в 2014 году. В Соединенных Штатах произошел почти четырехкратный рост таких инвестиций, хотя и с низкого по сравнению с прошлыми периодами уровня 2014 года. Поэтому доля развитых стран в мировом притоке прямых иностранных инвестиций подскочила с 41% в 2014 году до 55% в 2015 году, развернув тенденцию последних пяти лет, когда регионы развивающихся стран и стран с переходной экономикой стали основными получателями глобальных иностранных инвестиций.

В значительной мере этот сдвиг в сторону развитых странах связан с международными слияниями и поглощениями, стоимостной объем которых вырос на 67% до 721 млрд долл. – самого высокого уровня с 2007 года. Выше всего объем таких сделок был в Соединенных Штатах, где их чистая реализационная сумма выросла с 17 млрд долл. в 2014 году до 299 млрд долларов (почти в 18 раз), тогда как увеличение объема таких сделок в Европе составило 36%. Хотя прямые иностранные инвестиции в виде международных слияний и поглощений могут способствовать продуктивным инвестициям, ряд сделок, заключенных в 2015 году, можно отнести на счет изменений корпоративной конфигурации, включая налоговые инверсии. Эта тенденция была особенно заметной в Соединенных Штатах и Европе, где было заключено несколько мегасделок, предусматривавших переход налогового домицилия транснациональных корпораций в юрисдикции, в которых ниже ставки корпоративного налога и не взимаются налоги на глобальные доходы.<sup>4</sup>

Послевоенная экономическая история США показывает, что администрация страны пыталась совмещать два курса: стимулирование притока иностранного спекулятивного капитала и ограничений на его функционирование в стране. В период президентства Р. Рейгана ключевая процентная ставка ФРС повышалась, что привело к повышению курса доллара США по отношению к другим валютам, начался значительный приток капитала в страну. Это затормозило расширение экспорта страны, который в условиях высокого курса доллара понизил конкурентоспособность.

---

<sup>3</sup> Катасонов В. Хроники текущего. Экономический курс Трампа и валютный курс доллара // <http://newsmen-lj.livejournal.com/3143926.html>

<sup>4</sup> Investment report 2016 // <http://www.worldinvestmentreport.org/ru/>

Победа Д. Трампа обусловила проведение жесткой монетарной политики и повышение ключевой ставки, сторонником которых является новый глава США. Такая политика работает на укрепление доллара, и это привело к выходу нерезидентов из облигаций развивающихся стран, в том числе и российских. «За счет этого мы увидели резкий рост американской валюты в конце недели, и с очень высокой вероятностью на этой неделе этот фактор продолжит оказывать влияние», – считает управляющий директор «БКС Ультима» В. Багаманов.<sup>5</sup>

Победа на выборах Д. Трампа привела к тому возникновению небольшого периода неустойчивости, неуверенности для деятельности валютных спекулянтов. В результате спекулятивный, ростовщический капитал понес одномоментные потери. Индексы зарубежных бирж резко снизились на новостях о победе республиканца. Воротили глобального финансового рынка серьезно занервничали. Все биржи зарубежных государств начали торговаться в красной зоне. В Азии крупнейшее падение зафиксировано на фондовом рынке Японии: индекс Nikkei по итогам торгов рухнул на 5,3%. Сильное падение, на 2,3%, также зафиксировал корейский Kospi. Американские фьючерсы на основные биржевые индикаторы понизились на 3,5-4,5%. Волна распродаж докатилась и до европейского рынка акций. Биржи Парижа, Лондона и Франкфурта упали на 1,5-3,5%.

Причина возникновения такой ситуации заключается в том, что избранный президент США объявил о намерении сделать ставку на экономическое развитие своей страны. Он намерен кардинальным образом изменить ситуацию, когда Америка живет за счет остального мира, выпуская и печатая доллары США и американские гособлигации. Д. Трамп заявил, что намерен вернуть реальное производство на территорию своей страны, перевернуть ситуацию, когда именно производство, а не спекулятивный финансовый рынок становится локомотивом экономического развития.<sup>6</sup> Это изменило ситуацию на американских биржах. Трейдеры прониклись в реальность его предвыборных программ. Трамп обещал увеличить численность американской армии, усилить ВВС и ВМС новой техникой, развивать ПРО для защиты страны от Ирана и Северной Кореи. Такие ориентиры, разумеется, очень нравились элите ВПК и армейской верхушке. Объявление Трампа возродить американское хозяйство на американской территории, его обещание вложить триллион долларов в развитие инфраструктуры обусловили резкий подъем американских биржевых индексов. Ценные бумаги американских банков стали повы-

<sup>5</sup> Почему победа Дональда Трампа еще не раз заставит доллар обновить максимум // [http://www.zagolovki.ru/daytheme/dollar\\_tramp/15Nov2016?\\_openstat=ZGlyZWN0LnlhbmRleC5ydTs3MzUzNTY7MTg0MDQyNDg0NDt3d3cuYmluZy5jb206cHJlbW11bQ&yclid=803801267210817921](http://www.zagolovki.ru/daytheme/dollar_tramp/15Nov2016?_openstat=ZGlyZWN0LnlhbmRleC5ydTs3MzUzNTY7MTg0MDQyNDg0NDt3d3cuYmluZy5jb206cHJlbW11bQ&yclid=803801267210817921)

<sup>6</sup> Спекулятивный капитал понес колоссальные потери после «неожиданной» победы Трампа [Жестко о важном] // [http://www.popcat.ru/watch?vid=lwbpBgx\\_UBw&catid=0](http://www.popcat.ru/watch?vid=lwbpBgx_UBw&catid=0)



шаться. Активы У. Баффета, в частности, подорожали на 11 млрд долл.<sup>7</sup> Оказалось, что деловые интересы Баффета и Трампа взаимосвязаны.

Следует отметить, что движение курса акций на фондовом рынке в целом отражает динамику экономических процессов в стране в долгосрочном плане, но в краткосрочном – такой связи не наблюдается, наоборот здесь может встретиться разнонаправленная динамика. Например, объем продаж на фондовом рынке США вырос более чем в два раза в период между весной 2009 года до середины 2015 г., то есть в период, в котором экономический рост составил лишь 18%. В то же время, по данным консультационной компании Gallup, лишь около 55% американцев в 2015 г. имели в собственности акций компаний по сравнению с 62% в 2008 г. Таким образом, часто процессы, наблюдающиеся на фондовом часто происходят в отрыве от экономически обусловленных факторов.<sup>8</sup>

Исторически, по практике предыдущих выборов президентов США на десятый день нового президента акции банков США падали в среднем на 2%, у Трампа же отметился рост на 15%, чего не случалось никогда за последние 100 лет.<sup>9</sup> Одновременно стал заметно повышаться курс американского доллара к валютам зарубежных государств, что обрадовало валютных спекулянтов. В настоящее время инвесторы видят угрозу своим вложениям в ужесточении денежно-кредитной политики ФРС. Вероятность этого выросла после победы Дональда Трампа на выборах президента США.

От заявлений и обещаний и угроз Д. Трамп начинает резко переходить к практическим действиям. Одно из первых таких действий – подписание в начале февраля 2017 г. указа о реформе финансового сектора. Указ предусматривает, что Минфин США и ряд других организаций (прежде всего финансовые регуляторы) должны подготовить проект соответствующего закона, который будет внесен на рассмотрение в Конгресс США и обсуждение законопроекта в Конгрессе может стартовать в начале лета.<sup>10</sup>

### **ПОСЛЕДСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ НОВОЙ АДМИНИСТРАЦИИ ДЛЯ ДРУГИХ ГОСУДАРСТВ**

Политика Д. Трампа имеет целью ввести серьезные изменения в экономическую политику в отношении зарубежных государств, прежде всего Китая, где находится большое число предприятий с американским капиталом, занятых крупносе-

---

<sup>7</sup> Дабкин А. США: выборы прошли — схватка продолжается // <http://msk.kprf.ru/2016/12/04/19816/>

<sup>8</sup> Gross D. The Stock Market Is Not the Economy // <http://www.strategy-business.com/blog/The-Stock-Market-Is-Not-the-Economy>

<sup>9</sup> Банки США в восторге от ТрампаКапитан ТС // <https://ok.ru/silavyedi/topic/66265539625014>

<sup>10</sup> Катасонов В. Трамп заложил под Америку финансовую мину // <https://news.rambler.ru/articles/36016707-tramp-zalozhil-pod-ameriku-finansovuyu-minu/>

рийным изготовлением продукции. Объясняя причины антикитайского разворота, большинство комментаторов используют готовую версию самого Трампа и его команды. Новая администрация якобы озабочена возрождением американской промышленности, а потому стремится перенести производства обратно в США и протекционистскими мерами защитить страну от дешёвого китайского импорта. Однако возвращать в крупных масштабах производственные мощности на родину не намерены сами американские корпорации, поскольку издержки производства на их китайских предприятиях существенно ниже чем в США. Подсчитано, что если все составляющие самого дешёвого айфона фирмы Apple будут создаваться на территории США, то он будет стоить 2 тыс. долл. В этом случае корпорация не выдержит конкуренции с азиатскими производителями.<sup>11</sup>

Благодаря использованию зарубежных ресурсов многие американские компании получают зарубежные материалы и компоненты и изготавливают и/или собирают продукцию на зарубежных предприятиях, в частности в Китае и в странах Юго-Восточной Азии, где стоимость рабочей силы значительно ниже, чем в США, а потом продают. Это обеспечивает получение высоких прибылей. Например, при использовании подобной организации производства и сбыта компания Apple получает прибыль в размере 50% (в производстве и сбыте айфонов), компания Nike – 43% (в производстве и сбыте кроссовок), компания Levi Jeans – 52% (производство и сбыт джинсов).<sup>12</sup> В ходе своей предвыборной кампании Дональд Трамп неоднократно заявлял, что в случае победы он поднимет пошлины на китайские товары до 45%.<sup>13</sup> Однако, если Трамп введет 45-процентную пошлину на импорт из Китая, торговля между странами будет парализована. Китай в таком случае примет ответные меры. Заказы на авиалайнеры Boeing заменят на Airbus, а продажи американских автомобилей и iPhone потерпят неудачу.

Торговая война между Китаем и США, таким образом, серьезно ударит по американским производителям, в особенности по Apple. Аналитики пока не могут просчитать, насколько сильным придется удар по крупнейшей технологической компании мира, поскольку многое будет зависеть от реальных действий Трампа. Дело в том, что полномочий на ввод 45-процентной пошлины у Трампа, как у президента, нет. Максимум, на что он будет способен, это ввести пошлину в размере 15% на срок до 150 дней на отдельные категории товаров.<sup>14</sup>

<sup>11</sup> Here's what 5 of your favorite products would cost if they were made in the US // <http://www.businessinsider.com/how-much-products-would-cost-if-made-in-us-2016-11>; Антикитайская авантюра Дональда Трампа // <http://matveychev-oleg.livejournal.com/4721039.html>

<sup>12</sup> Sherman J. Spendy but indispensable: Breaking down the full \$650 cost of the iPhone 5 // <http://www.digitaltrends.com/mobile/iphone-cost-what-apple-is-paying/>

<sup>13</sup> Из-за Трампа позиции Apple в Китае могут сильно пострадать // <https://www.apple-iphone.ru/news/Iz-za-Trampa-pozicii-apple-v-Kitae-mogut-si/>

<sup>14</sup> Will Trump start a trade war against China? // <http://www.globaltimes.cn/content/1017696.shtml>



Для России последствиями реализации курса нового президента США может стать «эффект Трампа». По словам руководителя отдела управления активами Национальной управляющей компании А. Вальехо-Романа, в краткосрочной перспективе любые заявления 45-го президента США, посвященные его экономической политике, будут немедленно сказываться на курсе рубля к доллару.

### **ЧТО МОЖНО ОЖИДАТЬ В ДАЛЬНЕЙШЕМ**

В различных экономических исследованиях ныне проводится оценка возможности реализации отдельных разделов предвыборной программы Д. Трампа. Довольно часто при оценке последствий отдельных мероприятий объявленные цели оказываются трудно выполнимыми. Поэтому до конца не понятны стратегические цели и приоритеты экономической политики. В частности, Д. Трампу предстоит определить, на что он собирается делать ставку в своей международной экономической политике: на внешнюю торговлю или иностранные инвестиции?

В первом случае команде Трампа необходимо проводить политику протекционизма, заниматься восстановлением американской промышленности и повышением ее конкурентоспособности, ликвидацией громадного отрицательного сальдо внешней торговли. В конечном счете, этот вариант предполагает, что США должны стать сильной торговой державой с активным торговым балансом. Во втором случае администрации Трампа следует обеспечивать экономическое развитие страны за счет привлечения иностранного капитала, как и существовала Америка в последние десятилетия. Об этом свидетельствуют статистические данные о растущих внешних долгах сектора государственного управления, сектора нефинансовых корпораций, банковского сектора, а также штатов и муниципалитетов.

Оба указанных варианта экономического курса Америки не совсем совпадают между собой. Для первого варианта требуется дешевый доллар, для второго варианта – дорогой. Ориентация на дешевый доллар означает понижение паритета покупательной способности и курса доллара по отношению к валютам других стран. Дорогой доллар предполагает завышенный паритет покупательной способности доллара США по отношению к другим денежным единицам, последовательное повышение рыночного его курса.<sup>15</sup>

### **БИБЛИОГРАФИЯ:**

Аликина Е. Доллар отыгрывает Трампа // <http://www.rbc.ru/newspaper/2016/11/15/5829c4c09a79475fd3e10520> (Alikina E. Dollar otыgryvaet Trampa)

Антикитайская авантюра Дональда Трампа // <http://matveychev-oleg.livejournal.com/4721039.html> (Antikitajskaja avantjura Donal'da Trampa )

---

<sup>15</sup> Катасонов В. Хроники текущего. Экономический курс Трампа и валютный курс доллара // <http://newsmen-lj.livejournal.com/3143926.html>

Банки США в восторге от Трампа Капитан ТС // <https://ok.ru/silavyedi/topic/66265539625014> (Banki SShA v vostorge ot Trampa Kapitan TS)

Драбкин А. США: выборы прошли — схватка продолжается // <http://msk.kprf.ru/2016/12/04/19816/> (Drabkin A. SShA: vybory proshli — shvatka prodolzhaetsja)

«Замерли в ожидании» — фондовый рынок США не знает, падать ему или расти // <https://regnum.ru/news/economy/2234400.html> («Zamerli v ozhidanii» — fondovyy rynok SShA ne znaet, padat' emu ili rasti)

Капитал. Формы международного движения капитала // <http://www.ereport.ru/articles/mirecon/capital.htm> (Kapital. Formy mezhdunarodnogo dvizhenija kapitala)

Катасонов В. Трамп заложил под Америку финансовую мину // <https://news.rambler.ru/articles/36016707-tramp-zalozhil-pod-ameriku-finansovuyu-minu/> (Katsonov V. Tramp zalozhil pod Ameriku finansovuju minu)

Катасонов В. Хроники текущего. Экономический курс Трампа и валютный курс доллара // <http://newsmen-lj.livejournal.com/3143926.html> (Katsonov V. Hroniki tekushhego. Jekonomicheskij kurs Trampa i valjutnyj kurs dollara)

Китай развеял опасения дестабилизации валютного рынка из-за Трампа // <https://lenta.ru/news/2017/01/19/chinatrump/> (Kitaj razvejal opasenija destabilizacii valjutnogo rynka iz-za Trampa)

МВФ усомнился в положительном влиянии политики Трампа на экономику // <https://lenta.ru/news/2017/01/20/worldecon/> (MVF usomnilsja v polozhitel'nom vlijanii politiki Trampa na jekonomiku)

Одолеет ли Трамп глобальных мошенников // <https://ria.ru/analytics/20161128/1482349132.html> (Odoleet li Tramp global'nyh moshennikov)

Почему победа Дональда Трампа еще не раз заставит доллар обновить максимум // [http://www.zagolovki.ru/daytheme/dollar\\_tramp/15Nov2016?\\_openstat=ZGlyZWN0LnlhbmRleC5ydTs3MzUzNTY7MTg0MDQyNDg0NDt3d3cuYmluZy5jb206cHJlbW11bQ&yclid=803801267210817921](http://www.zagolovki.ru/daytheme/dollar_tramp/15Nov2016?_openstat=ZGlyZWN0LnlhbmRleC5ydTs3MzUzNTY7MTg0MDQyNDg0NDt3d3cuYmluZy5jb206cHJlbW11bQ&yclid=803801267210817921) (Pochemu pobeda Donal'da Trampa eshhe ne raz zastavit dollar obnovit' maksimum)

Причины ввоза и вывоза капитала // <http://newinspire.ru/lektcii-po-mirovoy-ekonomike/prichiny-vvoza-i-vyvoza-kapitala-1606> (Prichiny vvoza i vyvoza kapitala)

Спекулятивный капитал понес колоссальные потери после «неожиданной» победы Трампа [Жестко о важном] // [http://www.popcat.ru/watch?vid=lwbpBgx\\_UBw&catid=0](http://www.popcat.ru/watch?vid=lwbpBgx_UBw&catid=0) (Spekuljativnyj kapital ponos kolossal'nye poteri posle «neozhidannoj» pobedy Trampa [Zhestko o vazhnom])

Спусковой крючок перемен // <http://www.kramola.info/blogs/metody-genocida/spuskovoy-kryuchok-peremen> (Spuskovoj krjuchok peremen)

Финансовый рынок США рухнул от победы Трампа // <http://exrub.ru/articles/finansovyy-rynok-ssha-ruhnul-ot-pobedy-trampa/> (Finansovyy rynok SShA ruhnul ot pobedy Trampa)

Фондовый рынок США «привыкает» к Трампу // <https://news.rambler.ru/economics/36005398-fondovyy-rynok-ssha-privykaet-k-trampu/> (Fondovyy rynok SShA «privykaet» k Trampu)

Фондовый рынок США остановил падение // <https://regnum.ru/news/economy/2233907.html> (Fondovyy rynok SShA ostanovil padenie)

