

За почти два с половиной года эффективного руководства Правительством премьер Мишустин сделал свой стиль управления и в целом ведение дел настолько привычным, кажущимся самоочевидным, что его резкое отличие от предшественника просто забылось.

Между тем именно уверенное управление правительством позволило нашей стране с минимальными потерями пройти коронавирусный кризис и позволяет в настоящее время преодолевать кризис, связанный с беспрецедентной всеобъемлющей гибридной войной, развязанной Западом в попытке окончательного уничтожения России.

Сейчас, когда русская цивилизация стоит на распутье между гибелью в чудовищных глобальных катаклизмах и стабильным развитием на основе

достижения технологического суверенитета и построения технoэкономики, обозначенных Верховным главнокомандующим — президентом В.В. Путиным в качестве стратегических целей, особенности управления главы Правительства, которому и предстоит непосредственно осуществлять названный исторический выбор, приобретают большое значение.

Стоит отметить сразу: эти особенности свидетельствуют о потрясающем стратегическом чутье президента, сделавшего весьма неожиданный и вызвавший большое удивление выбор в то время, когда вызовы, ответам на которые более всего соответствовал именно Михаил Мишустин, невозможно было ещё не только спрогнозировать, но даже и просто представить себе.

Михаил Делягин

СТИЛЬ МИШУСТИНА

Особенности работы премьер-министра России

ПОНИМАНИЕ ТЕХНОЛОГИЙ

Принципиальным отличием великого политика от просто успешного является понимание и умение использовать исключительное значение, которое имеет появление и распространение новых технологий для общественного развития.

Премьер Мишустин полностью соответствует этому критерию: его фамилия стала своего рода синонимом и символом цифровизации, крайне успешное осуществление которой на его предыдущем посту главы налогового службы и стало внешней, формальной причиной его назначения на пост главы Правительства.

Резкое повышение комфорта налогоплательщиков, снижение общего уровня конфликтности, повышение цивилизованности бизнеса и серьёзное повышение собираемости налогов в условиях в целом неблагоприятной конъюнктуры стали лишь внешними проявлениями успешной цифровизации. Значительно более важными, хотя и не менее заметными стратегическими последствиями её проведения оказались формирование всеобъемлющей цифровой среды, достаточной для обучения главного в современных условиях фактора суверенитета и конкурентоспособности — искусственного интеллекта, создание предпосылок для добровольного выхода из "теневой экономики" огромных масс людей (оформившихся как самозанятые) и связанные с этим общее смягчение деловых обычаев и укрепление доверия внутри общества. Последнее, помимо общего укрепляющего влияния на экономику, сыграло ключевую роль в повышении жизнестойкости России в шокирующих условиях коронавирусного и санкционного кризисов.

ПОНИМАНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Премьер Мишустин приложил значительные усилия для коренного преобразования — причём без каких бы то ни было громких заявлений и лозунгов — федеральной исполнительной власти, весьма существенно повысившего её эффективность.

Прежде всего, была прекращена вице-премьерская воляница. Ещё со времён Гайдара заместители премьера были практически полновластными хозяевами в курируемых ими сферах, весьма часто определявшими государственную политику в них чуть ли не единолично. При этом, как правило, не заходяло и речи ни о какой реальной ответственности вице-премьеров даже за последствия их собственных решений, не говоря уж о состоянии соответствующих отраслей.

Премьер Мишустин решительно положил этому конец, введя систему объективизированных показателей деятельности вице-премьеров и выстроив их деятельность в рамках единой правительственной политики.

Боле того: каждый вице-премьер стал куратором той иной группы регионов, отвечая в этом качестве не только за решение в них своих профилейных, отраслевых вопросов, но и в целом за состояние региона и его динамику. Тем самым впервые после распада Советского Союза был реализован на практике — причём на весьма высоком вице-премьерском уровне, позволяющем оперативно решать

даже достаточно сложные проблемы, — интегрирование отраслевого управления с региональным, без которого успешная реализация какой бы то ни было социально-экономической политики представляется попросту невозможной.

Это глубокое преобразование федеральной исполнительной власти было осуществлено не само по себе, за счёт очередной оторванной от реальных проблем страны и системы управления административной реформы, а в ходе решения сложнейшей и насущнейшей задачи — выстраивания единой системы стратегического планирования, поуровнево проработанной от общих целей и принципов до конкретных мер, предпринимаемых теми или иными министерствами и ведомствами. Создание этой жизненно важной для развития страны системы само по себе, в силу внутренней логики её потребностей, во многом направляло процесс трансформации и совершенствования управленческого организма.

Стоит ли говорить, что и разработка, и согласование, и реализация этих планов, не говоря уж о контроле за их реализацией и оперативной корректировке, осуществлялись и осуществляются на основе самых современных цифровых технологий управления.

Во многом благодаря этим титаническим усилиям и глубокому обновлению всей системы государственного управления исполнительная власть не просто выстояла, но и весьма эффективно функционировала в критических условиях коронавируса, в начале распространения которого даже рутинный приход на работу воспринимался как подвиг, а весьма часто и был им.

ПОНИМАНИЕ ПЛАНИРОВАНИЯ

Системность, комплексность, основательность, кажущиеся в наш век безответственной саморекламы парадоксальным сочетанием продуктивности с быстротой действий и фактическим отсутствием рекламы, стали визитной карточкой Правительства Мишустина.

Весьма впечатляюще неуклюжую и строго логичную последовательность действий Правительства описал президент В.В. Путин 17 июня 2022 года в своём выступлении на Петербургском экономическом форуме:

"Мы шаг за шагом нормализуем экономическую ситуацию. Вначале стабилизировали финансовые рынки, банковскую систему и торговую сеть. Затем начали насыщать экономику ликвидностью и оборотным капиталом для сохранения устойчивости предприятий и компаний, занятости и рабочих мест.

Сегодня наша задача — создать условия для наращивания производства, для увеличения предложения на внутреннем рынке и балансированно с ростом предложения восстанавливать конечный спрос и банковское кредитование экономики".

Продуманная последовательность действий опирается на общий принцип частичного компенсирования последствий вымирания страны искусственно созданным либералами денежным голодом — при помощи разнообразной и многоуровневой бюджетной поддержки реального сектора экономики.

Каждый отдельно взятый акт такой поддержки был незначительным, ограниченным и не вызывал



опасений правящих социально-экономической сферой России либералов. Однако таких актов было много — так много, что в целом они сливались в полноводную реку государственной поддержки народного хозяйства, имевшую все два с половиной года и имеющую также и в настоящее время зримое макроэкономическое значение.

Именно благодаря этой политике экономический спад 2020 года был минимум в полтора (а возможно, и в два) раза меньше того, что должно было быть, исходя из общего состояния экономики на момент начала распространения коронавируса и последовательной либеральной политики Банка России и Минфина.

В апреле 2022 года бюджетная поддержка экономики превысила 640 млрд рублей, став значимым стабилизирующим фактором, минимизировавшим нехватку товаров и комплектующих в условиях беспрецедентного, в разы, падения импорта и разрыва многих необходимых логистических цепочек.

Именно благодаря этим вроде бы точечным мерам поддержки экономики удалось не только сохранить, но и развить военно-промышленный комплекс, обеспечить обороноспособность нашей Родины как раз накануне военного конфликта с Западом.

Однако не вызывает сомнений, что бюджетная поддержка, какой бы разветвлённой, продуманной и масштабной она ни была, способна лишь частично компенсировать, но ни в коем случае не полностью исправить последствия чрезмерно жёсткой финансовой политики. Ведь эта политика, осуществляемая Банком России и Минфином, нацелена на сокращение денежной массы и искусственную организацию "денежного голода", в то время как манёвр бюджетными средствами (и то в рамках устанавливаемой либералами общей величины расходов) может не увеличить общую денежную массу, но лишь сократить её нехватку в тех или иных направлениях.

Выходом из этой долго казавшейся принципиально не поддающейся решению ситуации стало коренное преобразование всей системы управления отечественными финансами.

ЧРЕЗВЫЧАЙНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОЛНОМОЧИЯ

Не прошло и месяца после сделанного в Госдуме заявления видного либерала, министра экономического развития Решетникова о недопустимости создания мобилизационной экономики (мол, вот Советский Союз попробовал, и потому это категорически нельзя), как Госдума внятно выразила отношение политической власти России к этой позиции, создав юридические рамки той самой мобилизационной экономики.

В скромный технический закон об использовании средств пенсионных накоплений, оставшихся после расчётов с кредиторами негосударственных пенсионных фондов, внесённый в Госдуму ещё в январе и одобренный в первом чтении в мае прошлого года, Правительство Мишустина внесло в прямом смысле революционные поправки, принятые во втором и третьем чтениях 6 и 7 июня.

Фундаментальный смысл внесённых поправок прост: теперь благодаря усилиям Правительства Мишустина президент России в финансовой

За первое полугодие 2022 года рыночная стоимость акций США в среднем упала на 20%, откатившись на позиции начала 2021 года. Инвесторы также потеряли в покупательной способности денег из-за инфляции, официально дошедшей почти до 9%. Пятёрка IT-гигантов, определяющая треть капитализации американского рынка, лишилась от четверти до половины стоимости из-за сомнений в реалистичности их прибылей.

РЫНОК АКЦИЙ является первейшим мерилом экономических успехов США, более важным, чем цены на нефть для российской экономики. Падение или даже неуверенный рост индексов акций являются фатальными для оценок результатов работы конкретных президентов. Трамп "спалил" на поддержку экономики 3 трлн долл. за счёт рекордного бюджетного дефицита 2020 года, около 80% которых оказалось на фондовом рынке, но так и не смог переизбраться на второй срок. Буш-старший попал в ловушку индексов акций и также не смог переизбраться на второй срок, даже несмотря на успешное для США окончание Холодной войны. Теперь эта же проблема стоит перед Байденом.

Американский индекс акций S&P500 (пятисот крупнейших компаний) достигал своего исторического максимума почти на уровне 4800 акkurat на годовую отчётную дату на начало 2022 года, чтобы профессиональные участники рынка и рядовые налогоплательщики зафиксировали хорошие результаты по итогам 2021 года, а в последний день июня 2022 года индекс опустился ниже 3800 пунктов. В своём снижении индекс прошёл несколько волн, включающих локальные минимумы в середине февраля, марта и мая и небольшие восстановления в конце марта и мая, приводившие к тому, что массы инвесторов терялись относительно среднесрочного тренда рынка акций.

Тренд 2022 года пока очень похож на тренд 2008 года. В тот год Глобальный финансовый кризиса рынок акций также испытал несколько волн коррекции. Тогда были локальные падения в середине января и марта, с восстановлениями на месячные отчётные даты конца февраля, марта и мая. В динамике индекса в III квартале 2008 года продолжались волны и тренд на понижение I и II кварталов, а затем были катастрофические октябрь и ноябрь. В целом за 2008 год индекс акций S&P500 потерял 39%.

Формально наиболее острая, октябрьская, фаза кризиса 2008 года связана с банкротством одного из крупнейших американских банков Lehman Brothers, крупнейшей страховочной компании AIG, а также ряда финансовых институтов поменьше. В реальности же спустя три квартала невятной динамики акций всё больше и больше инвесторов распродала акции из своих портфелей. Срабатывал самовоспроизводящийся феномен распродаж акций и падения котировок, с кульминацией обвала акций в октябре 2008 года.

В 2022 ГОДУ инвесторы, настроенные всё более и более пессимистично, распродают акции, тем самым провоцируя падение котировок и новые распродажи. Финансовая система пыталась сопротивляться падению, временно подтягивая котировки вверх, особенно на месячные отчётные даты. Но многие инвесторы помнят 2008 год и также сравнивают динамику

инфляционным 2021 году с уровня примерно 2150 до уровня примерно 2750 млрд долл. Фронтальная инфляция гипотетически означает общий рост цен, включая рост выручки и прибыли. Спустя несколько лет открытой инфляции зарплаты начинают индексировать и также возрастают налоговые доходы правительства, что позволит сократить относительные размеры долга и начать больше тратить.

Если брать в расчёт официальную заниженную потребительскую инфляцию 9%, то падение S&P500 может остановиться на 3100 пунктах, повторив за год 40%-е падение 2008 года. Если же основываться на более реалистичной промышленной инфляции в 19%, то падение S&P500 может остановиться на отметке 3350 пунктов, то

зерв США, повышая свой "барометр" процентной ставки. Пока инфляция значительно больше номинальных процентных ставок, это делает реальные процентные ставки сильно отрицательными с поправкой на инфляцию и сглаживает долговую проблему. Но неизвестно, сколько удастся поддерживать процентные ставки сильно отрицательными без бегства инвесторов.

Интересным является вопрос реалистичности прибылей крупнейших американских корпораций как мерила потенциальной глубины падения американской национальной гордости. Каждый крупный кризис высвечивает много бухгалтерских злоупотреблений. Крупнейшей проблемой являются нематериальные активы (intangible assets — бренды, товарные знаки, патенты и т.п.). Крупнейшие корпорации как бы инвестируют в нематериальные активы, вместо списания в расходы многих видов затрат. Пятёрка крупнейших американских IT-гигантов при наличии материальных активов на 4 трлн долл. нарисовала в своей отчётности нематериальные активы на 21 трлн долл. ещё в 2018-м году (в размёре годового ВВП).

Богатство инвесторов в акциях только пятёрки IT-гигантов, соответствующее годовому ВВП США, во многом является думым, никак не соответствующим даже практикам самих США 1970-х—1980-х годов. Акции пяти этих компаний имеют наибольший вес в индексе S&P500 и падают заметно сильнее индекса в целом, что показывает озабоченность рынка чрезмерным рисованием таких активов.

Байдено и американским пропагандистам даже сейчас не вполне удаётся дурнить своих инвесторов и избирателей "путинским" происхождением инфляции и проблем на рынке акций. Будут нарастать поиски внутриамериканских виновных в чрезмерном пузыре акций и последствиях его схлопывания, а также в неравномерном распределении между разными группами инвесторов и избирателей соответствующих выгод и проблем.

Буш-младший в последний свой президентский 2008 год превращался не просто в "хромую утку", а в публично изгой с малоработоспособной администрацией, хотя имел очень впечатляющие электоральные результаты на выборах 2004 года. Вспомним также американскую пословицу про "приватизацию прибылей и национализацию убытков", сформулированную по итогам кризиса 2008 года, точнее, огромной бюджетной поддержки экономики, фактически за счёт затгивания поясов рядовых американцев в 2010-е годы.

В заключение можно напомнить о двух прошлых публикациях автора этих строк в газете "Завтра" и на канале "День ТВ" с предсказанием падения американских акций. Статья "Поиск краинных: пузырь акций и внешняя политика США" вышла 18 декабря 2021 года, то есть за полторы недели до исторического пика S&P500 с последующим полугодовым падением. Роллик "Пузырь акций скоро лопнет" на канале "День ТВ" вышел 17 июня 2021 года при значении индекса S&P500 на уровне примерно 4200 пунктов, с демонстрацией последней возможности для инвесторов распродать американские акции осенью 2021 года на фоне августовского и октябрьского локальных волн роста.

ТАКТИКА САНКЦИЙ

Выдержки из доклада американских экспертов

Окончание. Начало — на стр. 1

КИТАЙ УТВЕРЖДАЕТ, что находится в принципиально аналогичном положении с Россией: региональная держава, заинтересованная в утверждении влияния в своём непосредственном географическом окружении, чьему угрожают союзы во главе с США. Из-за этих противоречий Китай в значительной степени сосредоточился на использовании данного кризиса для критики Соединённых Штатов (особенно использования ими экономических санкций) и утверждении, что расширение НАТО сыграло важную роль в провоцировании России.

Китай остаётся основным потенциальным препятствием для изоляции России от мировой финансовой системы и экономики. Пекин отказался присоединиться к международным санкциям против Москвы, а российские банки рассматривают возможность разрешить своим клиентам переводить средства за своих сберегательных счетов в китайский юань — одну из немногих валют, на которую не распространяются связанные с санкциями запреты. Некоторые российские банки также начали переходить на китайскую систему UnionPay для проведения финансовых транзакций.

В прошлом китайское правительство помогало таким странам, как Иран, Венесуэла и Северная Корея, уклоняться от программ санкций США и ООН, создавая ограниченные альтернативные финансовые каналы для использования этими странами. Аналогичное поведение Китая может проявиться и в отношении России, либо в двусторонней торговле между Китаем и Россией, либо для облегчения торговли между РФ и другими странами. Однако на китайский юань приходится лишь около 2,5% мировых валютных резервов, а это означает, что Пекин в настоящее время не может позиционировать свою валюту как альтернативу доллару США. Это затруднит для Китая, который ведёт свою торговлю в основном в долларах США и евро, предоставление выгодной альтернативы России в краткосрочной перспективе. Несмотря на это, Министерство финансов России объявило о планах использовать юани в валютных резервах РФ.

Правительство Китая агрессивно выступило против международных санкций, а союзники США публично выразили уверенность в том, что Китай рассматривает возможность предоставления России военной помощи. Звонком между Байденом и Си 18 марта не удалось решить эти проблемы, и последующий саммит ЕС — Китай был столь же холодным. Вторичные санкции могут в конечном итоге стать необходимым ответом на любую попытку Китая подорвать союзнические санкции. Ранее министр торговли США Джина Раймонд выступила с аналогичным предупреждением, связанным с жесткими санкциями в отношении технологий, которые,

вероятно, будут включены в санкционный список юридических лиц, если Китай передаст технологии России в нарушение экспортного контроля союзников. Учитывая подавляющую поддержку санкций против России со стороны крупнейших торговых партнёров Китая — США, ЕС, Японии и Южной Кореи — Пекин, вероятно, столкнётся со значительными политическими и экономическими издержками, если решит помочь Москве.

ИНДИЯ — вторая по значимости экономическая держава, которая неохотно присоединялась к усилиям США и их союзников против России, отчасти из-за её исторически тесных связей с Москвой и сильной зависимостью от российской военной техники. В настоящее время правительство Индии, похоже, умеренно поддерживает свои торговые и военные связи с Россией и продолжает покупать российскую нефть, а также изучает способ создания системы прямой торговли рупией к рублю, который имел место во время холодной войны. Вероятно, это попытка избежать транзакций в долларах, которые могут спровоцировать санкции США. Индия также была одной из немногих стран, публично объявлявших о закупке российской нефти со скидкой для поставки этой весной, хотя Нью-Дели может столкнуться с проблемами страхования и доставки.

Индия утверждает, что её зависимость от военной техники российского производства — почти 85% нынешней индийской военной техники — вынуждает её сохранять хорошие отношения с Россией.

Индия также заметно воздержалась при нескольких голосованиях в Совете Безопасности ООН и Генеральной Ассамблее ООН, осуждающих спецоперацию России на Украине, несмотря на более ранние призывы Индии к российскому правительству соблюдать международное право.

НЕСКОЛЬКО государств Персидского залива — Кувейт, Катар, Объединённые Арабские Эмираты и Саудовская Аравия — также неохотно присоединяются к глобальным санкциям против России и сопротивляются призывам увеличить добычу нефти для снижения мировых цен на энергоносители, несмотря на то что сигнализируют о долгосрочном заинтересованности в оказании помощи Европе с потенциальным дефицитом энергии.

Не менее тревожно и то, что Израиль отклонил запросы Украины и Эстонии на покупку и использование Pegasus — мощного инструмента для кибершпионажа, на который распространяются ограничения экспортного контроля США, — опасаясь повредить отношениям Израиля с Кремлём.

Материал подготовлен Владимиром ОБЧИНСКИМ и Юрием ЖДАНОВЫМ

Печатается в сокращении, полный текст — на сайте zavtra.ru

Сергей Ануреев

НА СПАДЕ

Правда о «путинской» инфляции в США

годов, по результатам лихих 1990-х, просто они были спланими, а сейчас их быстро активировали. Для США введение валютного контроля нелегально, поскольку свободная конвертация доллара и самый большой рынок акций в мире являются национальной гордостью и основой экономики больших торговых и долговых диспропорций. Но валютный контроль вполне могут попытаться заменить политическими санкциями и заморозкой активов, с гипотетическим непубличным тиражированием российского опыта на другие страны.

Фундаментально — рынок акций США находится в состоянии колоссального пузыря, когда котировки акций слишком сильно оторвались от прибылей эмитентов. Паритет между индексом акций S&P500 и прибылями корпораций был в 2014 году, который исторически считается годом полного восстановления после кризиса 2008 года. Показатели S&P500 в единицах пунктов и прибыли в миллиардах долларов отличались в 2014 году незначительно и были в среднем 1800 (пунктов или миллиардов). К концу июня 2022 года прибыли корпораций находятся на уровне 2800 млрд долл., а индекс акций — 3800, даже с учётом внушительного падения первого полугодия 2022 года. Для сравнения: глубина падения рынка акций в ковидном II квартале 2020 года была акkurat до прогнозной прибыли за III квартал 2020 года.

Исходя из исторических сопоставлений индекса акций S&P500 и прибылей корпораций, особенно в кризисные 2008 и 2020 годы, можно прогнозировать, что до полного схлопывания пузыря на рынке акций США фондовый рынок должен упасть ещё на вторые 20% до уровня 2800 пунктов. Хотя многие корпорации рассчитывают нарастить прибыль на фоне скачка инфляции и тем самым подпереть индекс от дальнейшего большего падения. Скачок прибыли уже произошёл в первом

есть ещё упадёт на относительно умеренные 9% к уже состоявшемуся с начала года падению.

ПОЛУЧАЕТСЯ интересная коллизия с обвинениями в адрес России и В.В. Путина. Байден прямо обвинял Путина в удвоении цен на бензин на американских заправках и в рекордной за последние 40 лет американской инфляции. Хотя российская нефть занимала всего 3% в американском энергетическом балансе, а товарооборот между США и Россией — ещё меньше. "Путинская" же (именно в кавычках) инфляция поддержит показател крупнейших американских корпораций и ответёт США от жёсткого сценария финансового кризиса, поскольку последствия кризисов 1929 и 2008 годов усугублялись длительной дефляцией, особенно сильной в 1929—1933 годы.

В краткосрочной же перспективе цены на разные товары растут по-разному, быстрее на товары первой необходимости и медленнее на товары длительного пользования, быстрее на монополистические товары и медленнее на конкурентные. Поэтому в краткосрочной перспективе в США будет расти расхождение общества по линии выигрывающих от инфляции и несущих большее бремя инфляции. Такое расхождение будет как в части крупнейших корпораций (акции некоторых находятся в зелёной, плюсовой зоне), так и масс рядовых американских работников и потребителей.

ДОЛГОСРОЧНУЮ инфляцию дополняет проблематика потенциально растущих процентных ставок. В частности, доходность американских десятилетних облигаций повысилась с примерно 1% в ковидном 2020 году до примерно 3% в июне этого года. На растущую доходность облигаций вынужденно реагирует Федеральный ре-

Автор — доктор экономических наук