

Предстоящие в начале ноября 2026 года выборы в США будоражат умы политологов и социологов. Сохранится ли американская традиция проигрыша правящей партии на выборах в Конгресс с превращением президента в козла отпущения за все экономические проблемы и ошибки? Такое было с Бушем-старшим, Клинтон, Бушем-младшим, Обамой, самим Трампом в его первый срок, Байденом и во многих случаях сопровождалось ещё и угрозой импичмента и даже возбуждения уголовных дел. Однако в последний год американисты всё чаще говорят о том, что "Боливар не выдержит двоих", что экономика США не позволяет более кормить двухпартийную демократию, соревнующуюся в раздаче мер поддержки, а не в исправлении хронических перекосов. Не вторгаясь в политологию, посмотрим внимательно на американские экономические проблемы и попытки их решения.

НАЧНЁМ не с огромного госдолга США, "отпраздновавшего" недавно отметку в 40 трлн долл., а с торгового дефицита, по сокращению которого принимаются наиболее радикальные меры, в то время как вопросы бюджетного дефицита поставлены на паузу после неудачи с "вампирами" Маска (попыткой реформирования раздутых социальных и медицинских программ, на которые уходят две трети федеральных расходов). Разумеется, сокращение торгового дефицита способно повлиять и на бюджетный дефицит за счёт роста доходов от экспорта и сбора пошлин на импорт, если их научатся лучше администрировать.

В начале сентября вышли данные по внешней торговле США за июль 2026 года, и дефицит в торговле товарами и услугами составил 89 млрд долл. Локальные

ной волны увеличения пошлин и цен на нефть.

Статистически торговый дефицит вполне устраним при комбинации пика импортных пошлин, снижающих импорт (его минимум был в октябре 2025 года на уровне 261 млрд долл.), и пика мировых цен на нефть (США являются крупнейшим экспортёром нефти с максимумом экспорта в марте 2026 года на уровне 122 млрд долл.). Дефицит июля 2026 года при сочетании таких пиков сократился бы до 39 млрд долл. К тому же Трамп угрожает ещё большими пошлинами и

хочется мне кушать" — эта фраза из басни Крылова попадает в точку, поскольку США потребляют товаров больше, чем производят.

Помимо электорального фактора, игры Трампа с большими пошлинами и дорогой нефтью сдерживаются также нежеланием за счёт инфляции увеличивать и без того огромные расходы на проценты по госдолгу. Бюджетный дефицит за октябрь 2025 — август 2026 года достиг 2 трлн долл., что на символические 6 млрд долл. меньше дефицита годичной давности, хотя госдолг за последние 11 месяцев вырос на 2,5 трлн долл., перешагнув отметку в 40 трлн долл., и где-то в данных по дефициту потерялось полтриллиона.

В период пандемии и сопутствующего ей жесточайшего кризиса бюджетный дефицит был 3 трлн долл., а сейчас, без явного кризиса, он составляет величину такого же порядка, если ориентироваться на прирост госдолга. В уже далёком 2019 году дефицит был 0,9 трлн долл., а госдолг — 22,7 трлн долл. Процентные расходы по госдолгу выросли с 0,35 трлн долл. в 2019

по бумагам Японии, Британии и Франции. Япония является крупнейшим держателем гособлигаций США, тем не менее она уменьшила их объём с 1,2 трлн долл. до 1,1 трлн долл. только за май — июнь (более поздние данные пока не опубликованы). Британия официально является вторым держателем американских бумаг с ростом за год вложений в 0,86 трлн долл. до 0,94 трлн долл., а с учётом Каймановых островов (ещё плюс 0,44–0,53 трлн долл.) — даже первым. Скромина Франция владеет американскими облигациями на сумму всего-то 0,39 трлн долл., но и её долговой рынок тряхнуло.

НАРЯДУ с шаткой ситуацией вокруг американского бюджетного дефицита и госдолга наблюдается ещё более нестабильное положение с акциями крупнейших американских корпораций. Трудовые доходы американцев и соответствующие социальные взносы выросли за год на 3%, что заметно меньше уровня официальной инфляции в 3,4% и заявленного роста ВВП

не намного выше предковидного, а значит, и упасть могут сильнее, чем в период пандемии.

Пока финансисты с политикой достигли негласного консенсуса о недопущении обвала фондового рынка до выборов в Конгресс США в ноябре 2026 года. Об этом говорят непонятные на первый взгляд скачки индекса акций в мае и августе 2026-го, выводящие его в солидный плюс на 13% с начала календарного года. Объясняется это тем, что **финансисты "в одной лодке" с политиками: первым нужны личные бонусы по итогам года, вторым — карьера.** Что будет после окончания календарного года и фиксации в годовой бухгалтерской отчётности "якобы приличных" результатов?

"Взорвать" американский рынок акций, как это ни парадоксально, могут обещанный рост импортных пошлин и повышение цен на нефть с целью сокращения торгового и бюджетного дефицитов. Если многие обычные американцы будут тратить на ширпотреб и бензин больше средств, то станут

Исторически нефтяные шоки шли волнами: в 1970-е было три всплеска (включая позабытое тегеранское соглашение 1971 года), в 2000-е растущий тренд включал несколько волн и коррекций. В текущем десятилетии мы видим краткосрочный второй скачок (первый был в 2022-м), да и тот с откатами и без достижения максимума цен 2008 года, но воинственная риторика Трампа намекает на следующие шоки.

С 2008 по 2025 год ВВП США вырос с 15 трлн долл. до 31 трлн долл., что во многом стало отражением реальной накопленной инфляции при занижении официальной. В 2008-м в среднем нефть стоила 99 долл., а в этом году цены на нефть лишь в отдельные месяцы приближаются к этой отметке. Цены на зерно в 2008 году были в среднем 6,3 долл. или 7,6 долл. за бушель (по разным подсчётам), и в конце лета этого года они также лишь подошли к этой отметке.

Очевидно, что нефтяники и аграрии США, которые окажутся в выигрыше от очередного скачка цен, не закроют гипотетические дыры в балансах эмитентов акций и коммерческих банков. Может, ценовой шок на рынках нефти и зерна должен быть очень серьёзным и быстрым, чтобы акции и банки не успели рухнуть? Возможно, в США возник политический тупик из-за попыток угодить сразу многим лоббистам и метаний между разными сценариями?

Сколько ещё американские политики и экономисты будут совершать чеплочные визиты по ключевым странам в попытке нащупать жизнеспособные модели устранения сразу многих дисбалансов американской экономики? Когда настанет вторая волна нефтяного и зернового шоков, а также шока от увеличения пошлин в попытке сгладить торговый дефицит США, что выпадит вполне статистически достижимым для Трампа? Смогут ли американские финансисты удерживать от краха пузырь акций и пирамиду госдолга ещё хотя бы в течение 2027 года, пока будут вправлять торговый дефицит, чтобы вернуться к решению финансовых проблем позже?

НА МОЙ ВЗГЛЯД, в США после ноябрьских выборов будут новые всплески импортных пошлин и цен на нефть, поскольку сокращение торгового дефицита выглядит более реальным, чем сокращение бюджетного. **Как это ни странно звучит, Россия летом этого года стала пионером, а может, даже пионером моделирования решения многих вопросов. Наш топливный кризис вызывает спекуляции с отработкой административных мер удержания контроля над ценами и обложения сверхприбылей. Наш рынок акций падает всё лето, банки требуют от Минфина больше доходности по гособлигациям, а в ответ возможно отречение большинства населения и реальной экономики от банков за счёт внедрения цифрового рубля.**

Может быть, серьёзные американцы зачастили в Москву, чтобы своими глазами увидеть и обстоятельно обсудить, как быть с американскими дисбалансами, исходя из российского опыта? В краткосрочной перспективе, до ноябрьских выборов в Конгресс, американским визитёрам нужно избежать приключений на мировых товарных и финансовых рынках, а среднесрочно — понять модель поствыборного набора шоков и решений в американской экономике.



минимумы зафиксированы в октябре 2025 года (37 млрд долл.) на пике введения импортных пошлин и в марте — апреле 2026 года (52 млрд долл.) на фоне острой фазы атак на Иран. Оба эти события имеют электоральный след, поскольку раскручивают инфляцию и вызывают падение рейтингов Трампа и республиканцев.

После ноябрьских выборов необходимость подстраиваться под электорат уменьшится: либо демократы получат большинство в Конгрессе и будут с удвоенной силой делать из Трампа козла отпущения, толкая его на всё более экстравагантные решения, либо республиканцы (сохранив контроль над палатами Конгресса "на тоненького") обретут небольшое окно возможностей для очеред-

санкциями за закупки российской или иранской нефти.

В арсенале США несколько десятков поводов для давления на другие страны, а не только войны на Украине или в Персидском заливе. США громили немцев за дизельные двигатели "Фольксвагена", Британию — за неудачные многомесячные попытки перекрыть всего-то одну скважину в Мексиканском заливе, Бразилию — за задержку с публикацией отчётности крупнейшей нефтяной компании "Петробрас", Китай — за кибершпионаж, нарушение интеллектуальных прав и фентанил, Россию — за вмешательство в выборы, Мексику — за мигрантов и наркотрафик, Канаду — за переклейку шильдиков на китайских товарах. "Ты виноват уж тем, что

году до 0,96 трлн долл. в 2026 году, обеспечив две трети скачка бюджетного дефицита.

Пауэлл на посту руководителя ФРС сменил Орш, только раньше "во всём был виноват" Пауэлл с его неготовностью снижать процентные ставки, а теперь отказ от их снижения Оршу даже не ставят в вину. Более того, при приближении госдолга к отметке в 40 трлн долл. доходность американских облигаций заметно подросла, что неизбежно вызовет дальнейшее увеличение процентных расходов. Получается, что процентные ставки высоки объективно, как отражение растущих рисков американской экономики и инфляционного "лекарства" для её "лечения".

Проблемы США потянули за собой распродажи и рост доходности

на 1,5%. При этом поступления от подоходного налога выросли на 7%, а размер этого налога сильно зависит от заработков состоятельных американцев на акциях. Один процент самых богатых граждан платит до 40% от всей величины поступлений подоходного налога, 10% — 70%, 50% — 97%, а вторая половина населения (по шкале распределения богатства) этого налога практически не платит.

Казалось бы, без прироста индекса акций федеральный бюджет недосчитался бы небольших 100 млрд долл. (на фоне дефицита 2–2,5 трлн долл.), если гипотетически рассчитать увеличение поступлений от подоходного налога по росту социальных взносов. Только рынок акций не может долго двигаться горизонтально — он либо растёт, либо падает, причём весьма сильно, с вычетом инвестиционных убытков из трудовых доходов; к тому же финансисты выстраиваются в очередь за господдержкой, чтобы он перестал снижаться. В период пандемии это обошлось американской казне с скачком бюджетного дефицита с 1 трлн долл. в 2019-м до 3 трлн долл. в 2020 году. Угроза такого развития событий затормозила стремление Трампа к введению пошлин весной 2025 года и эскалации с Ираном весной 2026 года, поскольку индексы акций начали сильно падать.

Индекс пятисот крупнейших компаний находится на уровне 235% от ВВП на 1 сентября 2026 года, тогда как Уоррен Баффетт считал приемлемым этот показатель на уровне 75–90% от ВВП. Примерно 40% этого индекса формируется за счёт капитализации только шести корпораций так называемого биг-теха. Эта шестёрка платит своим акционерам дивиденды на уровне 0,4–0,7% годовых, и, чтобы оправдать текущую гигантскую рыночную стоимость, инвесторам надо ждать 140–200 лет. Это ещё без учёта того факта, что официальная инфляция в США составляет 3,4%, а в крупнейших фондовых индексах компании-участницы обычно "живут" не более нескольких десятилетий. В начале осени 2026 года индексы акций находятся на уров-

меньше вкладывать в акции, тогда как для поддержания огромного пузыря эти вложения должны расти. Иностранные инвесторы в американские облигации и акции могут активнее выводить капиталы из США, если жители их стран станут тратить больше денег на топливо. Глобальный финансовый кризис 2008 года был спровоцирован именно скачком цен на нефть, а выход из него в 2011–2014 годах был долгим из-за быстрого восстановления высоких цен на это сырьё (низкими они были только в 2009 году).

Американские экономисты пока не предъявили (а skoro всего, не выработали) приемлемой модели, как разорвать этот порочный круг, поэтому мы и наблюдаем периодические метания Трампа по пошлинам и Ирану. Если США в полной мере эскалируют ситуацию с Ираном, то сломают его сопротивление, но ценой скачка цен на нефть, коллапса рынка госдолга и акций. Если США усилят конфронтацию с Россией вокруг Украины, то тем самым спровоцируют рост мировых цен на углеводороды и продовольствие, повторив сценарии 2008 и 2011 годов.

Одной из важнейших причин "арабской весны" 2011 года было резкое подорожание продовольствия, вызванное как извержением исландского вулкана и засухой в России, так и высокими ценами на нефть. К тому же европейцы тогда сократили туристические поездки в арабские страны, поскольку сами переплачивали за продукты и бензин на фоне мер жёсткой бюджетной экономии.

В августе этого года "звоночек" повторения подобного сценария прозвучал в испанской Сеуте, куда "пришли погулять" десятки тысяч арабских юношей.

Украинские дроны, возможно, британского происхождения, иногда долетают до российских НПЗ и зерновых терминалов, а Россия в ответ бьёт по одесским портам и инфраструктуре украинского экспорта зерна. Дефицит сырьевых товаров на мировом рынке усиливается, и цены на них растут, но пока лишь повторяя пики предыдущих десятилетий.

Многие с разной долей конспирологии обсуждали визит в Москву Уиткоффа, Кушнера и большого числа иных высокопоставленных туристов. Я же обращаю внимание на то, что в дни визита в Москве прошёл многолюдный крестный ход с мощами святого князя Дмитрия Донского, были запущены три новые станции метро в патристическом стиле, активно строится ВСМ Москва — Санкт-Петербург. Такое США не могут позволить себе уже десятилетия.

МНОГО ЛЕТ НАЗАД, в другую эпоху, Горбачёв с женой пропадали целый месяц где-то на Западе, туристами познавая западную экономику, но весьма однокбо, поскольку уже тогда была широко известна прическазка "туризм эмиграцией не путать" — сорить деньгами на отдыхе намного проще, чем реально там жить и зарабатывать. Потом была перекровка сознания Ельцина из коммуниста в капиталиста, когда ему показывали помешающиеся от товаров полки западных супермаркетов. Но ему не показывали десятки миллионов нищих и бездомных, не вписавшихся в рынок с рождения, получающих еду по продуктовому талону.

Теперь история сделала причудливый вираж, и на День города в Москву пожаловала внушительная американская делегация. Это не просто несколько часов визита главного цезарюшника (который у нас обсуждали неделю), а обстоятельное знакомство с городом и наблюдение за жителями, ведь западные СМИ и даже некоторые отечественные социологи пишут про наши трудности из-за санкций.

На мой взгляд, Москва несравнимо лучше Нью-Йорка с его каменными джунглями и зомби. В Нью-Йорке я был целые сутки во время извержения исландского вулкана с трудновыговариваемым названием весной 2010 года. Буквально островок зелени — только Центральный парк, а зомби — это многие жители, бесцельно и со странным взглядом праздно шатающиеся, сидящие или даже валяющиеся на улицах. В ожидании рейса единственного летавшего тогда "Аэрофлота" было время погулять по городу. Когда-то мы испытывали гордость за наши самолёты и наших пилотов, и это видел весь мир. К сожалению, мир впечатлился так, что наших главных по авиации подсадили на "Боинги" и "Эйрбасы", а сейчас этих уже бывших руководителей арестовали.

ГЛАЗАМИ АМЕРИКАНЦЕВ

Зятёк и Витёк в московском метро

В Нью-Йорке величайшим достижением считается капитальный ремонт одной линии метро за десятилетия с заменой рельсов и кабелей и устранением подтоплений. В Москве же после пуска трёх новых станций объём построенного с начала 2000-х годов превысил показатели всех предыдущих лет. Оформление станций метро Нью-Йорка уныло и однообразно (к тому же метро в Нью-Йорке подземное только в центре, а на окраинах наземное, как в Москве — только Филёвская линия и несколько отдельных станций на других линиях), а Москва имеет не только подземные дворцы сталинского периода, но и интересные новые станции.

Официально сообщается о сочетании стилей современного минимализма и хайтека с новым монументализмом, делающим акцент на мемориальную тематику. Уже после возведения основных конструкций мэр Москвы решил дополнить интерьеры станций огромными историческими панно военно-патристической тематики. В этих панно мне почудились образы метро Тегерана, где подобная патриотика присутствует на каждой станции. Так что теперь в Москве не только плитка в центре а-ля Лондон, но и иранский опыт.

Начнём со станции "Звенигородская". Живописные места, древняя история Звенигорода нашли отражение в огромных панно со стилизованными видами города. Станция "Народное ополчение" встречает пассажиров датами 1612, 1812 и 1941, огромными трёхмерными композициями единения разных поколений защитников Москвы в Великую Отечественную войну, кремлёвскими звёздами. Генерал Карбышев, замученный фашистами в глыбе льда на морозе, имел прямое отношение к Брестской крепости, поэтому на станции, носящей его имя, размещены огромные панно с изображением крепости и белые арочные колонны с чёрной скорбью букв.

Американским визитёрам было на что посмотреть: не только на конструктивные решения новых станций, но и на детали, служащие напоминанием о нашей многовековой истории.

Крестный ход с мощами Дмитрия Донского собрал больше ста тысяч человек, притом что официальной организацией этого мероприятия не было, центральные СМИ об этом не сообщали и люди передавали информацию о подготовке из уст в уста. Предположу, что офисаоза не было специально, чтобы проявилось глубинное неравнодушие нашего народа к русской истории, чтобы ни у кого не было и малейшего повода говорить о навязывании патриотизма.

Высокопоставленные американские визитёры, несомненно, обратили внимание и на исторический масштаб личности Дмитрия Донского, и на современное восприятие связанных с ним событий нашим народом.

СТРОИТСЯ У НАС не только метро, но и высокоскоростная магистраль (ВСМ) Москва — Санкт-Петербург, и не в обещаниях, а в зримых из окна проходящего поезда объектах. Уже импортизовали ранее немецкие "Сапсаны" и "Ласточки", создаётся полностью отечественный поезд для ВСМ.

В США последняя попытка создать что-то подобное была предпринята Илоном Маском между Сан-Франциско и Лос-Анджелесом — уводящими символами хайтека и поп-культуры. Обещаемая скорость была до 1 200 км/час, но в 2018 году удалось построить только полтора километра туннеля. Гигантомания хайвеев (скоростных автомагистралей) в последние десятилетия, 1950–1960-е годы, завела США в тулик, поскольку сильно деградировавшая экономика и особенно промышленная база теперь не "вывозят" этого наследия.

Наша ВСМ уникальна как в плане строительства, так и с точки зрения промышленности, транспорта и демографии. "Нерезиновая" Москва частично получает альтернативу в виде потенциала горизонтальной малозатратной агломерации.

На первый взгляд полтора десятка остановочных пунктов ВСМ в чистом поле в нескольких километрах от сложившейся застройки кажутся причудой проектиров-

щиков. Однако вокруг них со временем вырастут концептуально новые районы, сочетающие в себе качество жизни вне смога и пробок "нерезиновой" с лёгкостью транспорта доступности столицы. Возможность добраться за полчаса из пригородов Твери или за час с Валдая почти до центра Москвы станет привлекательным стилем жизни и работы.

ВСМ обещает сокращение времени в пути с текущих сапсановских четырёх часов до двух с четвертью. В условиях новых технологий и дороговизны строительства грамотно выбраны этапы и приоритеты.

Сейчас "Сапсан" от Ленинградского вокзала до станции Крюково (36 км) идёт 23 минуты, а от Московского вокзала до станции Колпино (30 км) — 20 минут; на обоих участках — не быстрее 100 км/ч, а можно сэкономить по 10–12 минут, просто удвоив скорость хотя бы до типичной для этого поезда. От Крюкова до Твери и от Колпина до Чудова время в пути — 40 и 30 минут при средней скорости 180 км/ч, а если довести её до уровня ВСМ, то можно сэкономить ещё 20 и 15 минут соответственно. Суммарно экономия времени составляет почти час.

В прошлые годы "Сапсаны" шли рано утром и поздно вечером на полчаса быстрее дневных, которые частично конкурируют с пригородными электричками или обычными поездами, и за счёт строительства дополнительных путей ВСМ не будет замедления из-за конфликта графиков разных поездов. Ещё одной причиной низких скоростей именно в столичных агломерациях и пригородах являются многочисленные стрелки и пересечения путей. Перекладка путей, точнее — прокладка дополнительных путей с минимумом стрелок рядом с прежними, станет важным фактором ускорения.

Третьим важным решением является интеграция станций ВСМ со станциями метро. В проекте перестройки Ленинградского вокзала в Москве предусмотрен второй выход со станции "Комсомольская" Кольцевой линии прямоком к платформам ВСМ, вместо текущих пере-

полненных петляющих выходов, занимающих 15–20 минут. Всего-то эскалатор длиной в сотню метров в нужном месте, и экономия по времени в 10 минут — эффект, как от строительства десятка километров путей ВСМ. Подобное решение уже воплощается на "Рижской", обещаая быстрый выход с двух станций метро почти сразу на платформу предпоследней станции — аналогичное спроектировано на "Петровско-Разумовской".

По замыслу московских властей проект ВСМ сопрягается с проектом московских диаметров до Твери. Сейчас "Сапсаны" до Твери идут час без остановки, "Ласточки" — два часа с десятком остановок. Благодаря перекладке путей, уменьшению количества стрелок и симбиозу "Сапсанов" и "Ласточек" такие поезда смогут преодолеть маршрут за меньшее время с большим числом остановок, и жители райцентров между Москвой и Тверью получат быстрые и относительно недорогие поездки, в том числе с экономией на входах в метро.

ВСМ уже не прожёт, а активная стройка. В Москве возведены все основные мосты, и осталось только перевезти пути. В Подмосковье и Ленинградской области построена примерно половина мостов, и вторая половина строится. Хотя перекладка десятков километров путей в агломерациях также трудоёмка из-за интенсивности текущего движения, она не так дорога и сложна, как новые насыпи, эстакады и дополнительные пути в полях или лесах.

Символично выглядит снос избыточной торговли на промежуточных станциях, который сейчас наблюдается в Химках, а ранее был реализован у "Петровско-Разумовской" и готовится на "Рижской".

Поэтому надеемся, что как минимум треть уже активно строящейся ВСМ будет введена в эксплуатацию в 2028 году и позволит значительно сократить время в пути. Эта треть ВСМ должна концентрировать технику, кадры и деньги в первую очередь, отодвигая чудачества типа платной связи Ленинградского шоссе с "Москва-Сити" протяжённостью 7 км за 150 млрд руб.

Скорейшая достройка этой трети ВСМ имеет комплексное значение и для путешествующих между двумя столицами, и для едущих из дальних пригородов и Твери. Нам, конечно, обставить Илона Маска и впечатлить американцев важно в последнюю очередь, но это будет интересным бонусом к удобству миллионов рядовых россиян.