

# ВЛИЯНИЕ БРЕКЗИТА НА ЭКОНОМИКУ ВЕЛИКОБРИТАНИИ И ЕС

**Игнатьев Д.А.,**

магистрант 1-го курса факультета «Международные экономические отношения», Финансовый университет  
arsenal-e13@yandex.ru

**Аннотация.** В статье анализируются некоторые из уже наступивших, а также возможные последствия решения Великобритании о выходе из Европейского союза, затрагивающие экономику и финансы не только самой Великобритании и Европейского союза, но и мировые. Особое внимание в статье уделяется валютному компоненту, ведь решение Великобритании о выходе из Европейского союза отразилось, прежде всего, на динамике валютного курса фунта стерлингов (а также евро и иных валют). Также это решение может отразиться на позициях Лондона в качестве международного финансового центра.

**Ключевые слова:** Брекзит; Великобритания; Европейский союз; рынки капитала; валютный курс; финансовые рынки; бюджет; фунт; доллар; евро.

## THE IMPACT OF THE BREXIT ON THE ECONOMY OF GREAT BRITAIN AND EU

**Ignatiev D.A.,**

first year master of the Faculty of International Economic Relations,  
Financial University  
arsenal-e13@yandex.ru

**Abstract.** In this article, author analyses some of the occurred and the possible consequences of the decision of Great Britain to exit the European Union, which influence on the economy and finances around the world. In this article, particular attention is paid to the currency component, because the decision to withdraw from the European Union was reflected on the dynamic of the exchange rate of the pound sterling, the euro and other currencies. Also, the decision may affect the position of London as an international financial center.

**Keywords:** Brexit; The United Kingdom; The European Union; capital markets; exchange rates; financial markets; budget; pound; dollar; euro.

Дисбаланс между ростом государственного долга развитых экономик, с одной стороны, и снижением темпов роста экономик [1] разных государств и инвестиций, с другой, вкпе с дестабилизирующими факторами в ряде стран (усилением миграции, недобросовестной

кредитной политикой и др.) приводят к усилению националистических настроений в ЕС, глокализации в США и другим неблагоприятным для системы международных финансов последствиям.

Так, 23 июня 2016 г. на референдуме в Великобритании 52% пришедших на участки го-

Научный руководитель: **Хмыз О.В.**, доцент, кандидат экономических наук, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов.

лосования граждан проголосовали за выход из ЕС, или просто Брекзит [2, с. 48]. Официальные переговоры по Брекзиту (в соответствии со ст. 50 Лиссабонского договора [3]) намечены на июль 2017 г. и будут проходить в Брюсселе.

Возможны три варианта выхода Великобритании из ЕС, которые классифицируются в зависимости от степени либерализации экономических отношений между этими странами [4, с. 53]:

1. Присоединение Соединенного Королевства к Европейской ассоциации свободной торговли, участие в Европейской экономической зоне с сохранением европейского паспорта для британских компаний. Это вариант взаимодействия с ЕС Швейцарии и Норвегии. Проблемой данного подхода является наличие обязательных взносов в бюджет ЕС, которых британский парламент хочет избежать, и отсутствие миграционных ограничений.

2. Заключение двустороннего соглашения с ЕС с сохранением доступа на единый европейский рынок, возможность ограничить миграцию в Великобританию и отсутствие обязательных платежей в ЕС. Проблемой данной концепции является длительность переговоров со странами ЕС (около 7 лет) и аннулирование европейского паспорта для британских компаний.

3. Заключительным вариантом является полная потеря экономических привилегий для Великобритании и торговля с ЕС по общим правилам ВТО и ГАТС. Это предполагает освобождение от взносов в бюджет ЕС и возможность контролировать миграцию. Но ограничение доступа на европейский рынок и отсутствие единого паспорта делают данный подход неперспективным, так как все торговые процедуры будут регулироваться в рамках общепринятых ВТО и ГАТС.

17 января 2017 г. премьер-министр Великобритании Т. Мэй озвучила предполагаемый план действий по выходу из ЕС (12 пунктов), поддержав концепцию «жесткого Брекзита», подразумевающего полный выход Великобритании из ЕС и таможенного союза, из-под юрисдикции Суда ЕС, отсутствие доступа к свободному рынку и денежных взносов в бюджет [5, с. 22]. Предполагается заключение двусторонних таможенных соглашений между государствами

для эффективного обоюдного взаимодействия. Следовательно, пожертвовав льготностью экономических отношений с группировкой, Великобритания гарантирует себе социальную (контроль миграции) и экономическую (изоляция от кризисных потрясений ЕС) стабильность и консервативную самоуправляемость.

Заключительные переговоры о выходе Великобритании из ЕС намечены на июль 2017 г. В случае успешной реализации предварительного плана, ЕС будет терять около 10 млрд евро в год в связи с прекращением ежегодных взносов Великобритании в его бюджет. Восстановление бюджета ляжет на плечи Германии, Нидерландов и Скандинавских стран [6]. В случае сохранения ежегодных взносов на прежнем уровне, предполагается сокращение социальных и антикризисных программ ЕС.

Кроме указанной финансовой бреши для европейской экономики, Брекзит несет следующие последствия.

Во-первых, главным и самым опасным последствием является усиление евроскептицизма. В странах зоны евро продолжает развиваться недовольство интеграцией. Так, во Франции в преддверии грядущих в 2017 г. президентских выборов все большую популярность набирает партия М. Ле Пен «Национальный фронт». Эта политическая организация лояльно относится к политике РФ (признание Крыма) и является противником евроинтеграции, ущемляющей политический суверенитет Франции. Члены «Национального фронта» активно выступают за выход из ЕС, а их лидер заявляет о смерти Евросоюза [7]. В случае их победы и последующей реализации авторитарных идей, Германия как главный инициатор и спонсор интеграции лишится еще одного мощного политического и экономического союзника, и тогда перспектива укрепления ЕС будет под угрозой. По мнению некоторых экономистов, возможная смена элит во многих европейских странах вызовет политическое переориентирование и повлечет за собой парад референдумов за выход из состава ЕС [8, с. 96–98]. Таким образом, Брекзит вызовет цепную реакцию, которая приведет к расколу Евросоюза.

Действительно, выход Великобритании из ЕС спровоцирует усиление скептических настроений. Данные тенденции продолжают



Рис. 1. Динамика курса евро в долл. США за 2016 г.

Источник: [16].

развиваться во многих странах, пострадавших от негативных последствий евроинтеграции. В южных государствах Европы создание союза привело к размыванию внутренних рынков [9]. И если раньше уникальные отрасли (например, производство оливкового масла) уберегали страну от дефицита бюджета, то после создания ЕС перестали быть основой национальных экономик. Дешевые товары крупных немецких компаний вытесняли национальных производителей с местных рынков, ударяя по экономике многих стран (Греция, Португалия), росла конкуренция. Многие организации закрывались, страдали целые отрасли, например инфраструктура [10]. Кроме того, в угоду глобализации в южных странах резко возросли удельные затраты на оплату труда (в Италии, Испании, Греции и Португалии – на 25–36%, тогда как в Германии – только на 5% [11, с. 148]). Рост себестоимости, вызвавший рост цен (с 2000 по 2011 г. товары и услуги в данных странах подорожали относительно немецких на 14–22% [10]), привел к неконкурентоспособности компаний южных государств и к увеличению экономической нестабильности в данных странах.

Во-вторых, Брекзит рождает неопределенность в развитии ЕС. С одной стороны, Европейский центральный банк не может продвигать структурные реформы (Брекзит осложнит формирование нормативно-правовой базы Европейского союза рынка капиталов для стран ЕС [12]) и заключать международные соглашения (Трансатлантическое партнерство) до оконча-

ния процедуры Брекзита. С другой стороны, увеличение оппозиционных настроений может поставить под угрозу само существование Евросоюза. Данные тенденции, несомненно, ударят как по внутриэкономической ситуации, так и по экономическим отношениям с другими странами.

В-третьих, выход Великобритании из ЕС оставляет Германию главным спонсором всех кризисных явлений в Еврозоне (Великобритания финансировала около 30% антикризисных программ в ЕС [13, с. 47]). Неизвестно, выдержит ли немецкая экономика такую нагрузку. Кроме того, ЕС лишается Лондона, мощнейшего финансового центра Европы, который занимает лидирующие позиции в мире в области торговли государственными облигациями (49%), выдачи трансграничных займов (20%), в управлении офшорным капиталом (11%) и на рынке Forex, 43% оборота которого проходит через Лондонский международный финансовый центр [13, с. 47]. Безусловно, после выхода Великобритании из ЕС борьба за «финансовую корону» будет продолжаться между крупными европейскими городами (Цюрих, Париж, Франкфурт и др.), но едва ли они способны достичь уровня Лондонского финансового центра. Да и для британской столицы перспективы Брекзита выглядят туманными. Потеря устойчивой экономической связи с ЕС дестабилизирует и положение Лондона. Постоянное сотрудничество между данными территориальными единицами и активный экспорт капитала привели к тому, что более



Рис. 2. Динамика курса фунта стерлингов в 2016 г.

Источник: [17].

40% активов лондонских компаний находятся в странах ЕС, а 56% профессиональных услуг Великобритании экспортируются в Европу [13, с. 47]. Установление и развитие устойчивых экономических связей с азиатским и американским регионами потребуют много времени и средств. Смена экономического курса влечет за собой смену политической направленности. Вместе с предоставлением независимости от экономической политики ЕС британские граждане наделили Лондон огромной ответственностью.

В-четвертых, продолжающиеся миграционные процессы поспособствуют снижению благосостояния европейских стран, вырастет процент населения, живущего за чертой бедности. А рост популярности правых партий спровоцирует социальную нестабильность в обществе. Чрезмерно толерантная политика европейских стран привела к увеличению социальной напряженности и росту национальных конфликтов между местным населением и мигрантами. Ситуацию подогревает и долговой кризис, прогрессирующий в Европе. Средства Европейского центрального банка вместо того, чтобы идти на решение социальных проблем, утекают в банковский сектор (программы LTRO, TLTRO, QE – около 80 млрд евро ежемесячно [14]), что косвенно ударяет по населению стран ЕС. Более того, вместо вложений в реальный сектор денежная масса устремляется на прибыльные развивающиеся рынки и в казначейские бумаги ФРС США, не принося положительного эффекта для европейской экономики.

Международный валютный фонд разработал два сценария, иллюстрирующих влияние Брекзита на мировую экономику. В соответствии с первым вариантом последует ужесточение финансовых условий и снижение уверенности участников рынка во всем мире, дополнительная неопределенность негативно скажется на доверии предпринимателей к компаниям и экономической конъюнктуре, что снизит инвестиции. Часть финансовых услуг постепенно переместится из Британии в ЕС, что дополнительно снизит экономическую активность в Соединенном Королевстве. Второй, более негативный сценарий предусматривает усиление экономической нестабильности и напряженности в Европе. Оба сценария подразумевают снижение прогнозируемых темпов роста мировой экономики на 0,1% [15]. В соответствии с последними заявлениями правительства Великобритании второй вариант становится все более актуальным.

Но самое главное – Брекзит окажет влияние на международный валютный рынок, а, может, и на всю мировую валютно-финансовую систему.

На рис. 1 продемонстрировано резкое падение курса евро после референдума 23.06.2016 г., что указывает на незамедлительное влияние этого действия на курс валюты ЕС и возникновение неопределенности в векторе развития зоны евро. После стабилизации курса осенью 2016 г., в ноябре, наступил еще один резкий спад, связанный с обострившимся долговым кризисом в связи с ужесточением санкций в отношении Deutsche Bank.



Рис. 3. Динамика индекса NASDAQ Composite за 2016–2017 гг.

Источник: [21].

Низшая точка была достигнута в декабре 2016 г. (1,04). К январю 2017 г. курс евро постепенно восстановился и достиг 1,064 долл. США [16]. Однако продолжающееся снижение экономического роста европейских стран вкупе с приближением сроков платежей по долгосрочным кредитам (программы LTRO и TLTRO в среднем рассчитаны на три года) ухудшит экономическое положение стран и спровоцирует дальнейшее снижение курса евро. Германия, оставшись единственным крупным спонсором Евросоюза, будет испытывать проблемы с поддержанием экономик и вряд ли сможет в полном объеме осуществлять программы антикризисного финансирования. Постепенное отдаление Лондона, провоцирующее отток капитала, будет сказываться все сильнее и сильнее, снижая финансовую стабильность региона и замедляя экономический рост. В этих условиях бедственное положение стран ЕС поставит под угрозу его существование, а дальнейшее снижение курса евро повысит целесообразность отказа от данной валюты.

После референдума курс британского фунта также показал отрицательную динамику (рис. 2).

Брекзит «ударил» по позициям фунта незамедлительно. За три дня (с 23.06.2016 по 26.06.2016 г.) его курс снизился с 1,48 до 1,32 долл. США. В дальнейшем падение продолжилось до 1,2038 долл. США 21 января 2017 г.

Продолжающийся отток капитала из ЕС вместе с постепенным сокращением экономической активности увеличивают негативное влияние на данную валюту, курс которой продолжает падать. В то же время сторонники Брексита, говоря о его

преимуществах для Великобритании, отмечают увеличение самостоятельности и независимости ее внешней политики, снижение влияния европейских стран. С другой стороны, процесс экономической переориентации не может пройти безболезненно. Он требует много времени и средств. Лондонским компаниям постепенно нужно выводить средства из Европы и экспортировать их в другие регионы, что иллюстрирует развитие экономических связей и диверсификацию внешней политики ЕС. Например, в первую неделю июля 2016 г. чистый отток капитала из оперирующих в Европе британских фондов составил рекордные за четыре месяца 5,8 млрд долл. США [18]. На решения инвесторов повлияли результаты референдума по выходу Великобритании из ЕС и плачевное состояние итальянских банков, которым Европейский центральный банк продолжает помогать в рамках программ количественного смягчения.

В поисках эффективных объектов вложений средств инвесторы активно инвестируют в США. В первую неделю июля 2016 г. американский фондовый рынок зафиксировал чистый приток средств в 12,6 млрд долл. США, а за период 2013–2015 гг. баланс ФРС увеличился на 40%. Начало тенденции совпадает с началом долгового кризиса в ЕС. Денежные средства, щедро выделяемые Европейским центральным банком на борьбу с кризисными явлениями (спасение банков “too big to fail”), постепенно утекают в американскую экономику.

Необходимо отметить, что во время переориентации капитал будет бездействовать в течение



Рис. 4. Динамика индекса DAX за 2016–2017 гг.

Источник: [22].

определенного периода времени. Также не известно, насколько эффективным будет диверсификация внешнеэкономической деятельности по сравнению с сохранением экономического участия в экономике ЕС. Великобритания стремится сохранить доступ к свободному рынку Европы, не осуществляя крупные взносы в бюджет на финансирование антикризисных программ, и не поддерживает миграционную политику большинства стран ЕС, стараясь сохранить экономическое и социальное благополучие в первую очередь для британских подданных. Кроме того, по Великобритании могут ударить и внутривнутриполитические процессы. Продолжаются разговоры о референдуме в Шотландии, которая стремится сохранить членство в ЕС. В таком случае Соединенному Королевству может грозить раскол. Это указывает на комплексность и разнообразие рисков Брексита [19].

Так, он уже отразился на рынке акций, подтверждая его чувствительность и к политическим событиям [20, с. 294]. При сравнении индекса

мировой капитализации NASDAQ Composite и германского индекса DAX, отражающего капитализацию крупнейших немецких компаний, отмечаются интересные отличия в динамике цен после резкого спада из-за результатов референдума. Подъем индекса NASDAQ произошел более стремительно (рис. 3), и уже 8 июля 2016 г. его значение вышло на показатели до референдума, в дальнейшем положительная динамика сохранилась. Тогда как в Европе после 27 июня 2016 г. начался еще один спад капитализации компаний, и рынок восстановился только к концу следующего месяца (рис. 4). В дальнейшем на немецком рынке наблюдалась высокая волатильность, и Deutscher Aktienindex стабилизировался только в декабре 2016 г.

Таким образом, Брекзит уже оказал заметное влияние на валютный компонент мировой валютно-финансовой системы. Будет ли он продолжаться, насколько распространится и какое влияние окажет в будущем, покажет время.

## Литература

1. International Monetary Fund. World Economic Outlook Database. URL: <http://www.imf.org/en/News/Articles/2016/10/03/AM2016-NA100416-WEO>.
2. Ананьева Н.В. Брекзит: голосовали сердцем // Международная жизнь. 2016. № 7. С. 47–61.
3. The Lisbon Treaty. URL: <http://www.lisbon-treaty.org/wcm/the-lisbon-treaty/treaty-on-the-functioning-of-the-european-union-and-comments.html>.
4. Хмыз О.В. Финансовые часы Брексита запущены // Финансы. 2016. № 12. С. 51–55.
5. Бабынина Л.О. Значение Brexit для Европейского союза // Современная Европа. 2016. № 4. С. 21–33.
6. Сколько будет стоить «Брекзит» бюджету ЕС? // Новостной портал Euronews. 17.01.2017. [Электронный ресурс]. URL: <http://ru.euronews.com/2017/01/17/impact-of-brexit-on-eu-depends-entirely-on-member-states-think-tank-finds>.

7. Адлер К. «Брекзит»: Евросоюз получил удар ниже пояса // Новостной портал BBC. 24.06.2016. [Электронный ресурс]. URL: [http://www.bbc.com/russian/features/2016/06/160624\\_brexit\\_eu\\_body\\_blow](http://www.bbc.com/russian/features/2016/06/160624_brexit_eu_body_blow).
8. Горючкина Е.И. «Брекзит» как удар по европейской глобализации // Экономика и социум. 2016. № 7. С. 96–99.
9. Звонова Е.А. Современные проблемы государственных долгов и суверенных дефолтов в странах Евросоюза // Вестник Финансового университета. 2016. Т. 20. № 4. С. 105–117.
10. Буторина О.В. Причины и последствия кризиса в зоне евро // Вопросы экономики. 2012. № 12. С. 98–115.
11. Захаров П.В. Причины и ключевые особенности европейского долгового кризиса // Проблемы национальной стратегии. 2012. № 6. С. 145–164.
12. Wright W. The Potential Impact of Brexit on European Capital Markets. New Financial, 2016. April. URL: <http://newfinancial.eu/wp-content/uploads/2016/04/The-potential-impact-of-Brexit-on-European-capital-markets-New-Financial-Apr-2016.pdf>.
13. UK Financial and Related Professional Services: Meeting the challenges and delivering opportunities. The CITY of UK. 2016. August.
14. Radow J., Speciale A., Black J. ECB Said to Build Taper Consensus as QE Decision Nears // Bloomberg. 2016. October, 4. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2016-10-04/ecb-said-to-build-tapering-consensus-as-qe-decision-time-nears-itvni14p>.
15. Uncertainty in the Aftermath of the U.K. Referendum. Washington DC: International Monetary Fund. 2016. July. URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/update/02/>.
16. Финансовый сайт Investing.com [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/currencies/eur-usd>.
17. Финансовый сайт Investing.com [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/currencies/gbp-usd>.
18. Financial Times. URL: <https://www.ft.com/content/809cae44-4a09-11e6-b387-64ab0a67014c>.
19. Хмыз О.В. Риски Брекзита // Проблемы анализа риска. 2016. Том 13. № 6. С. 70–76.
20. Мировые финансы / под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2016. 745 с.
21. Финансовый портал Googlefinance [Электронный ресурс]. URL: <https://www.google.com/finance?q=NASDAQ+Composite&ei=FP-EWNmpLsXesgHdjoulBg>.
22. Финансовый сайт Investing.com [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/indices/germany-30>.

## ИНФОРМБЮРО

### БРИТАНСКИЕ БАНКИ ИЗ-ЗА БРЕКЗИТ СОКРАЩАЮТ ВЫДАЧУ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ

Подобное произойдет впервые с 2008 г., говорится в отчете Банка Англии (Bank of England, BoE) о состоянии кредитного рынка.

Сокращение выдачи потребительских кредитов в большинстве банков Великобритании произойдет в ближайшие месяцы, полагают эксперты Банка Англии. На то есть несколько причин, напрямую связанных с выходом страны из ЕС.

Во-первых, это сокращение покупательной способности британцев, снижение уровня потребления в 2017 г. и ослабление курса фунта стерлингов. Во-вторых, предполагаемое сокращение инвестиций в британский бизнес, которое скажется на состоянии кредитов в корпоративном секторе.

Сам Банк Англии при этом не ожидает ухудшения экономической ситуации в стране. По его прогнозу, в 2017 г. ВВП Британии вырастет на 2%, в 2018-м – на 1,6%, в 2019 г. – на 1,7%.

В июне 2016 г. Банк Англии сообщал, что в преддверии референдума о выходе Британии из ЕС из экономики страны были выведены не менее 65 млрд фунтов стерлингов.

Источник: <http://tutitam.com/dengi/britanskie-banki-iz-za-brexit-sokrashchayut-vydachu-potrebitelskih-kreditov>