

КОРОНАКРИЗИС: МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ

Рубен Ениколопов

Ректор, Российская экономическая школа

Май 13, 2020

ТЕКУЩИЙ КРИЗИС

- Особенность - контролируемое снижение экономической активности за счет действий правительства
 - Аналог медицинской комы
- Экономика падает не из-за самой болезни, а из-за мер по борьбе с распространением вируса
- Государство играет ключевую роль
- Очень высокий уровень неопределенности
 - Эпидемиологические факторы
- Крайне неравномерное распределение издержек

ПАДЕНИЕ ЭКОНОМИКИ

- Падение производства
 - Заккрытие или сокращение работы из-за карантина
 - Нарушение цепочек поставок
 - Проблемы с ликвидностью
- Падение спроса
 - Падение доходов населения
 - Прямой запрет на потребление определенных услуг
 - Рост неопределенности
 - Сокращение инвестиций и покупок товаров длительного пользования
- Возможный коллапс финансовой системы из-за резкого роста дефолтов

ОЖИДАНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ТИПА КРИЗИСА

Executive expectations about the shape of coronavirus crisis in the World

Survey of 2,079 global executives; % of respondents

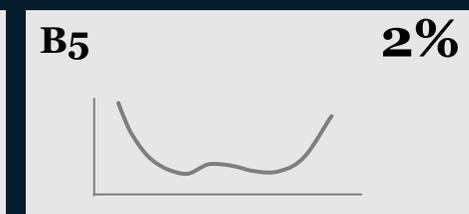
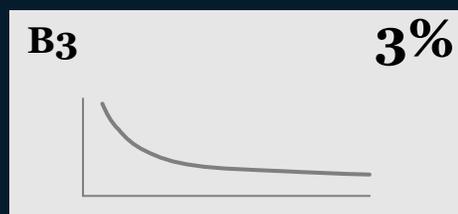
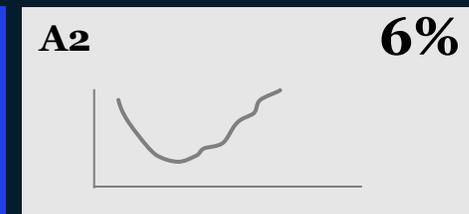
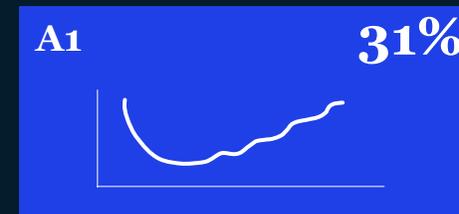
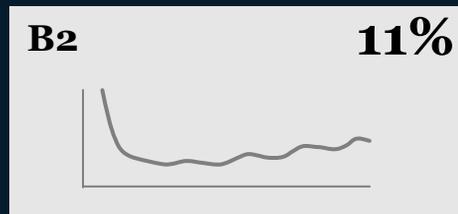
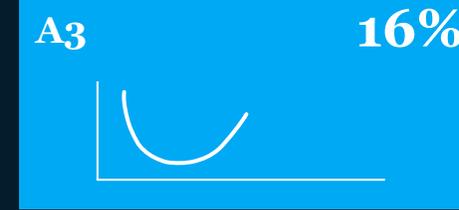
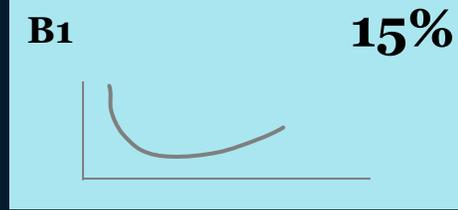
Most likely scenario

Virus spread and public health response

Rapid and effective control of virus spread

Effective response, but (regional) virus resurgence

Broad failure of public health interventions



Ineffective interventions

Partially effective interventions

Highly effective interventions

Knock-on effects and economic policy response

ЧТО ОПРЕДЕЛИТ ФОРМУ КРИЗИСА?

- Прежде всего – эпидемиологические и медицинские факторы
 - Характеристики вируса
 - Разработка вакцин и лекарств
 - Разработка экспресс-тестов
 - Коллективный иммунитет
- Но крайне важную роль играет государство
 - Поддержка общего спроса
 - Сопоставимая с падением ВВП
 - Компенсация потерь тем, кто несет наибольшие издержки
 - Крайне неравномерное распределение издержек

ВОССТАНОВЛЕНИЕ ПОСЛЕ КАРАНТИНА МЕДЛЕННОЕ И НЕ ПОЛНОЕ: ОПЫТ КИТАЯ

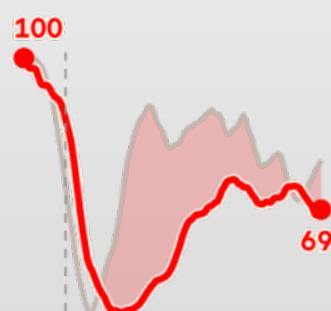
Covid-19's impact on the
Chinese economy

Subindices (Jan 1 2020 = 100)

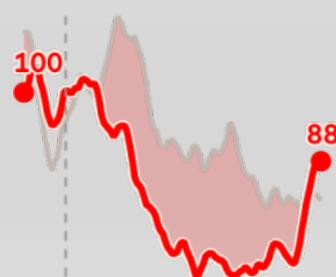
Real estate floor space
sales



Power plant coal
consumption



Air pollution



Traffic congestion

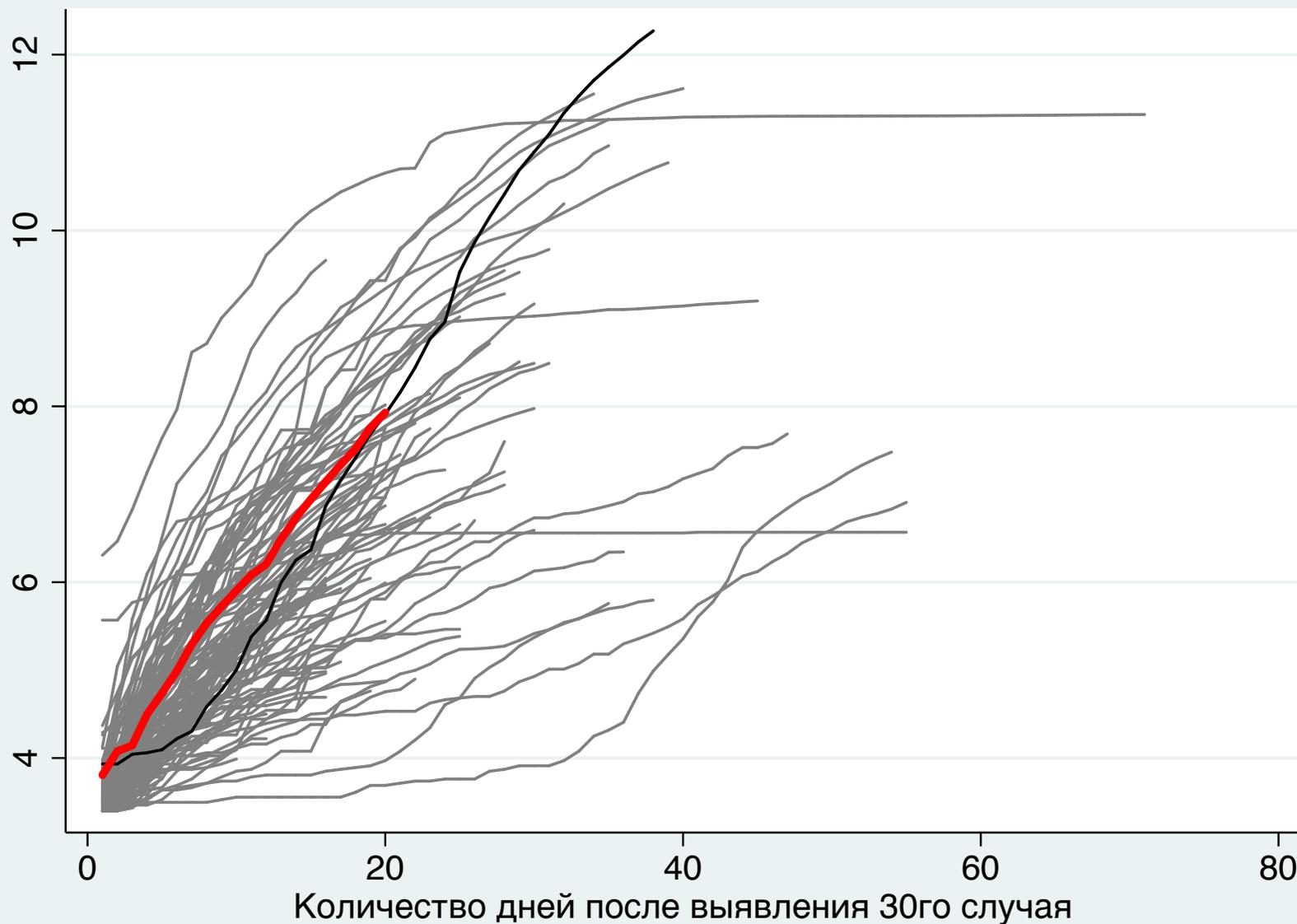


*2019 values at same no of days before/after the lunar new year

Sources: WIND; EntGroup; FT research

© FT

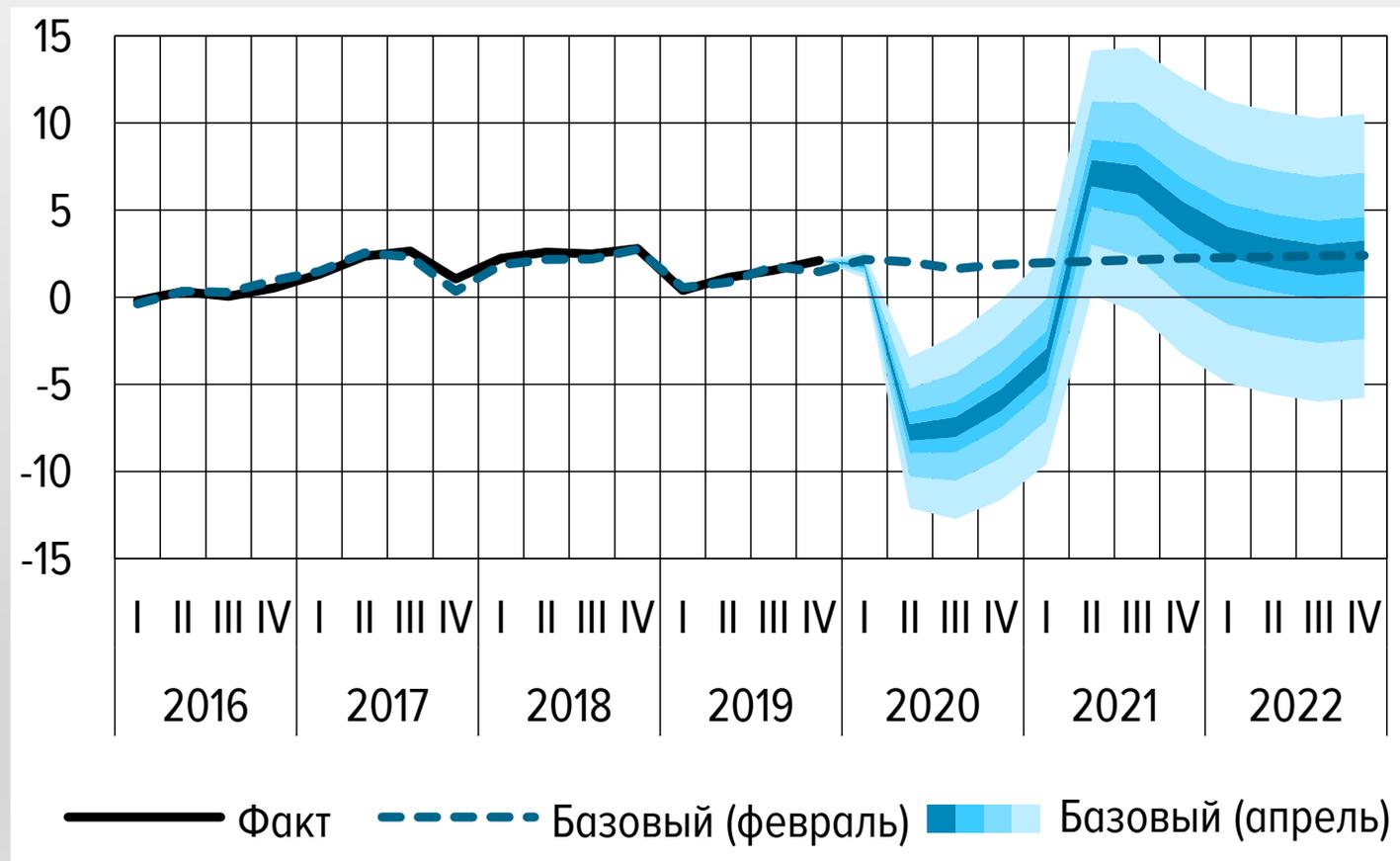
ЭПИДЕМИОЛОГИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ



ПРОГНОЗ БАНКА РОССИИ

ТРАЕКТОРИЯ ТЕМПОВ ПРИРОСТА ВВП
В БАЗОВОМ СЦЕНАРИИ
(% к соответствующему периоду предыдущего года)

Рис. 1.1.7



Источник: Доклад о денежно-кредитной политике ЦБ РФ, Апрель 2020.

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА

- С точки зрения поддержания совокупного спроса должна быть того же порядка, что и падение ВВП
 - Даже по консервативной оценке МВФ падение составит 5.5% ВВП
 - Может быть существенно выше в зависимости от динамики эпидемии
- Помимо общего объема важно таргетирование
 - Поддержка наиболее пострадавших
 - Малые и средние предприятия у которых нет подушки ликвидности
 - Людей потерявших работу
 - Поддержка ключевых звеньев в производственных цепочках
 - Транспорт
 - Логистика
 - ? (мы мало знаем про узкие места в производственных цепочках)

МОЖЕТ ЛИ РОССИЯ СЕБЕ ЭТО ПОЗВОЛИТЬ?

- Крайне выгодная начальная макроэкономическая позиция
 - Низкий государственный долг (<15% ВВП по сравнению со среднемировым 80%)
 - Высокие резервы (порядка 10% ВВП в ФНБ)
 - Относительно низкая инфляция и ненулевые процентные ставки
 - Нет нужды прибегать к нестандартным монетарным методам
- Есть возможность финансирования даже большого дефицита
- Даже несмотря на падение цен на нефть
- Проблемы с выделением адекватного пакета помощи прежде всего административно-политические, а не экономические.