

# Пандемия COVID-19 как глобальный кризис



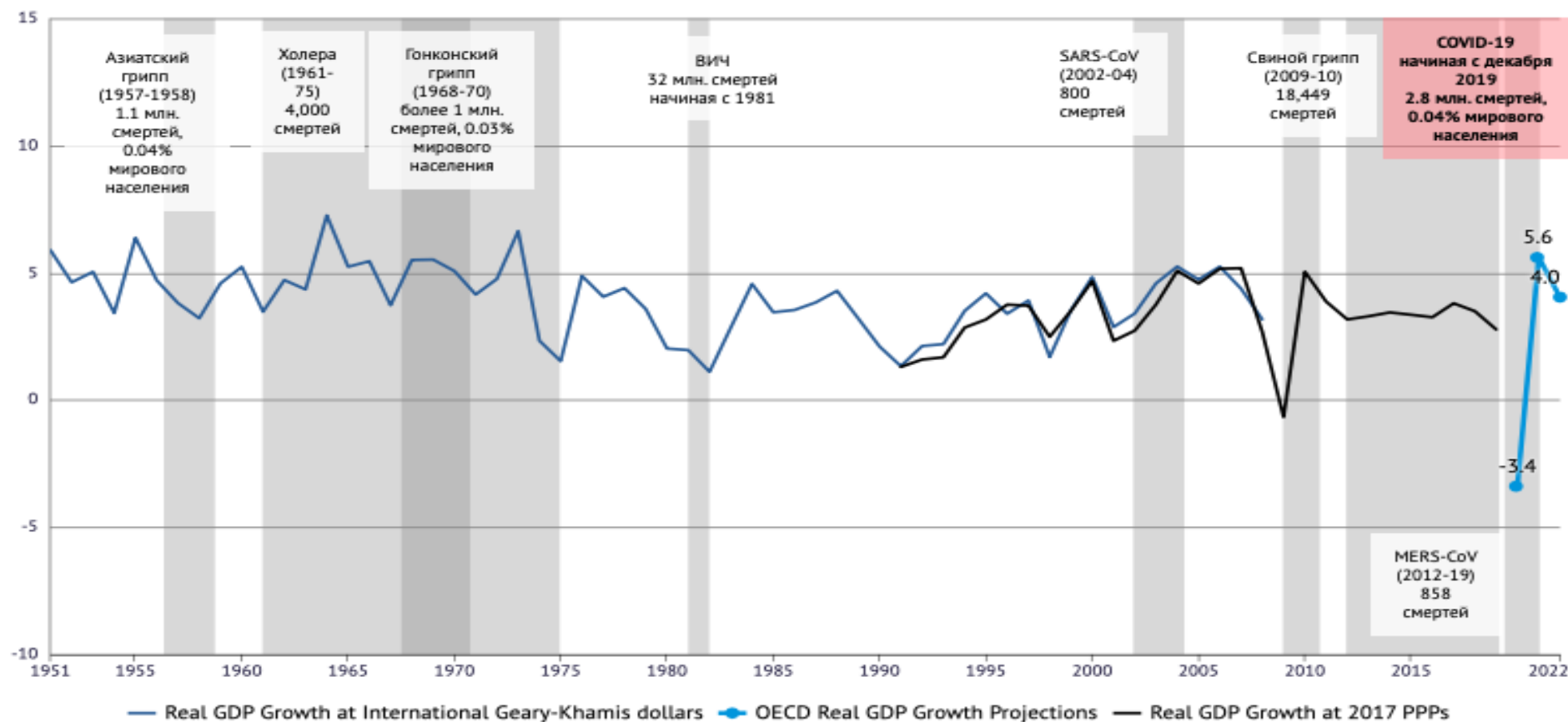
Институт  
Народнохозяйственного  
Прогнозирования РАН



# COVID-19 – первая пандемия в послевоенной истории, которая привела к мировому кризису

## Пандемии прошлого и темпы роста мировой экономики

Темпы прироста ВВП по ППС в постоянных ценах



Sources: Maddison Project, Historical Statistics of the World Economy: 0001 - 2030 AD; Organisation for Economic Co-operation and Development, Interim Economic Outlook, March 2021; World Bank, World Development Indicators (WDI)

# Влияние пандемии COVID-19 на развитие мировой экономики. Отраслевой аспект.



## Прямое воздействие ограничений и медико-биологических факторов

**Негативное:** туризм и гостиничный бизнес, транспорт (в особенности международное пассажирское авиасообщение), торговля и общественное питание, образование, бытовые услуги, деятельность в области культуры и спорта.

**Позитивное:** производство фармацевтической продукции, отдельные виды медицинских услуг, отдельные цифровые продукты и услуги.

## Косвенное негативное воздействие падения конечного спроса, выпуска в сопряженных отраслях и перебоев в торговле

Энергетика (прежде всего добыча углеводородов и производство нефтепродуктов), обрабатывающие производства, грузовые перевозки.

**Слабое или несущественное воздействие пандемия оказала на развитие сельского хозяйства и производства пищевых продуктов, сектора информационных и коммуникационных технологий, производства военной техники и вооружений.**

## 1.2 Основные механизмы влияния пандемии COVID-19 на развитие мировой экономики. Занятость и конечный спрос.



### Снижение занятости

- В результате падения выпуска в мировой экономике существенно сократилась занятость. По данным [МОТ](#) в 2020 г. количество отработанного времени в мировой экономике в целом снизилось на 8,8% по отношению к окончанию 2019 г.
- По состоянию на январь 2021 г. на страны с теми или иными ограничениями экономической активности приходилось более 93% занятых в мировой экономике.
- Наибольшее сокращение занятости затронуло занятых с низкой квалификацией и оплатой труда. При этом наблюдается рост занятости среди высококвалифицированных работников.

### Снижение доходов домохозяйств

- Сокращение выпуска и занятости привели по оценкам МОТ к сокращению доходов трудящихся в 2020 г. составило 8,3%, что эквивалентно \$3,7 трлн. или 4,4% мирового (без учета мер государственной поддержки домохозяйств). Количество отработанного времени в 2021 г. в мире будет ниже предкризисного уровня.

### Сокращение внешнего спроса и перебои в мировой торговле

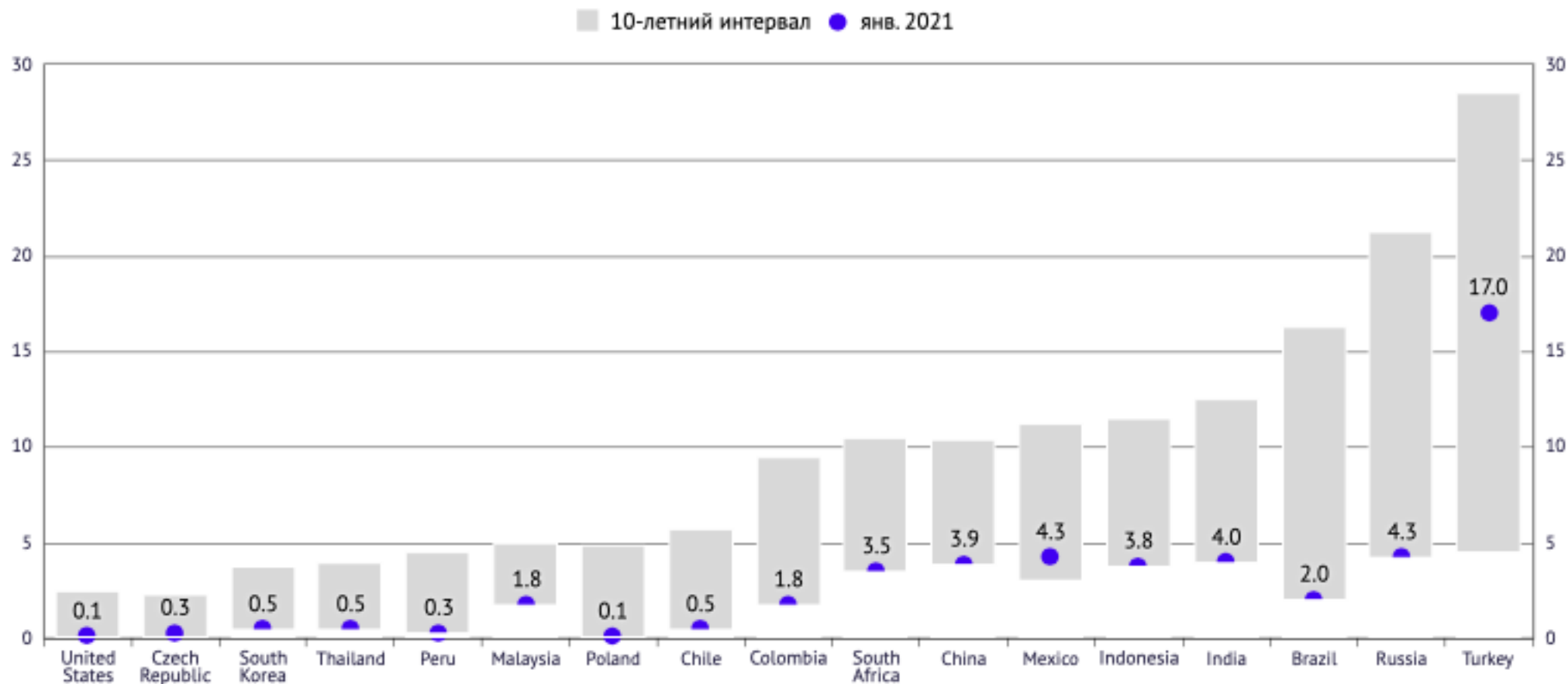
- Приостановка деятельности предприятий, снижение потребления и инвестиций в совокупности с временными административными ограничениями экспортно/импортных операций привели существенному спаду мировой торговли. Свертывание внешнеэкономических связей оказало решающее воздействие на падение ВВП в таких странах как Япония, Южная Корея, Швеция

## 1.2 Основные механизмы влияния пандемии COVID-19 на развитие мировой экономики. Стимулирующая экономическая политика.



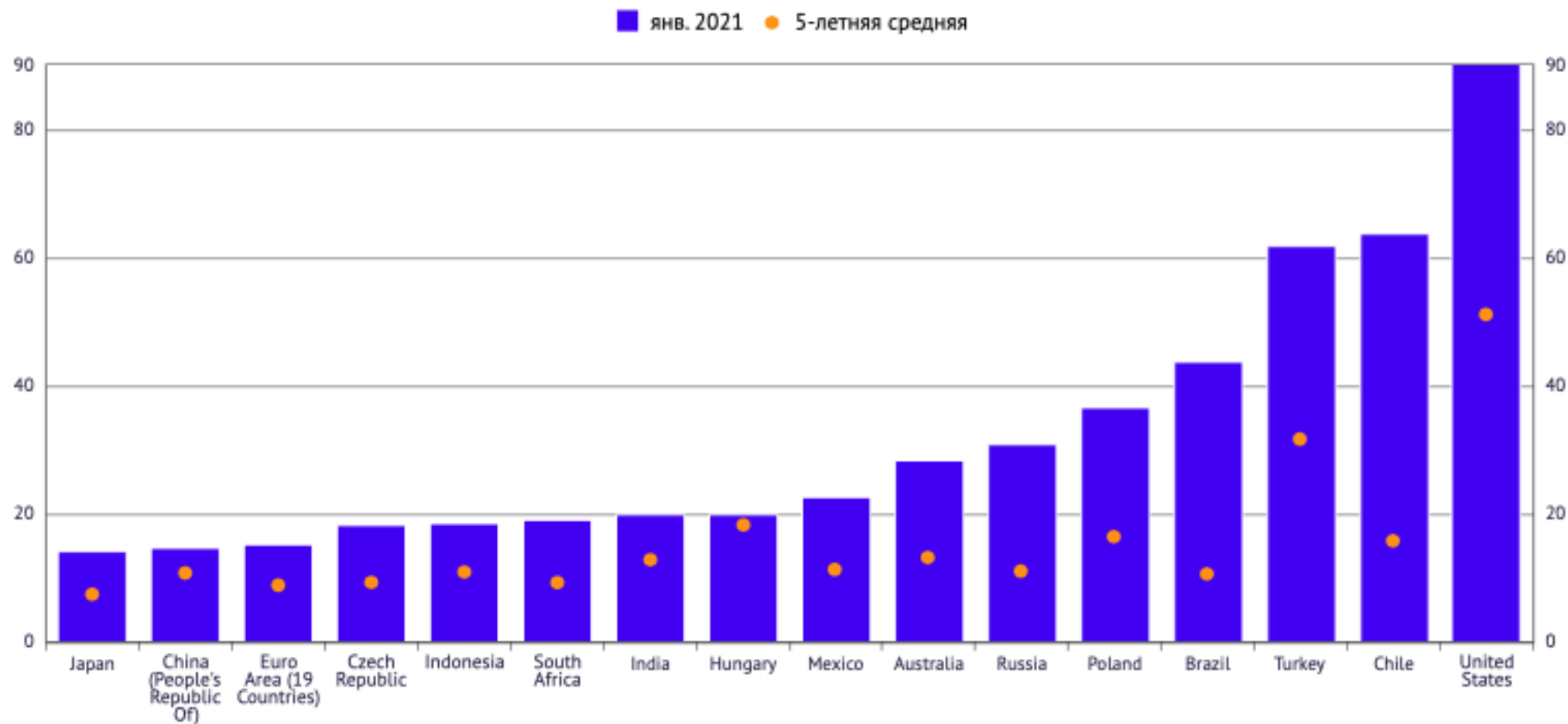
Направления	Меры	Результаты
Стабилизация финансовой системы	<ul style="list-style-type: none"><li>• Предоставление ликвидности финансовому сектору со стороны ЦБ</li><li>• Снижение процентных ставок</li><li>• Ослабление регуляторных требований к финансовым организациям</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Глобальный объем бюджетных стимулов превысил <a href="#">\$13,9 трл.</a></li><li>• Государства вынуждены были наращивать бюджетные расходы при падении доходов. В результате совокупный объем бюджетных стимулов во всех крупнейших развитых странах превысил порог в 10% ВВП.</li></ul>
Поддержка доходов домохозяйств	<ul style="list-style-type: none"><li>• Бюджетные выплаты домохозяйствам</li><li>• Отсрочка по уплате налогов и погашению кредиторской задолженности</li><li>• Программы поддержки занятости</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• В первой половине 2020 г. среднее снижение процентных ставок центробанками составило 1,4 п.п. В крупнейших развитых странах стимулирующий потенциал традиционных механизмов денежно-кредитной политики оказался исчерпанным.</li></ul>
Поддержка бизнеса	<ul style="list-style-type: none"><li>• Предоставление льготных кредитов</li><li>• Отсрочка по уплате налогов</li><li>• Предоставление государственных гарантий.</li><li>• Выкуп ценных бумаг.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Увеличение рисков разгона глобальной инфляции и ожидание длительного периода фискальной консолидации.</li></ul>

# Процентные ставки центральных банков



Source: Bank for International Settlements, Central Bank Policy Rates

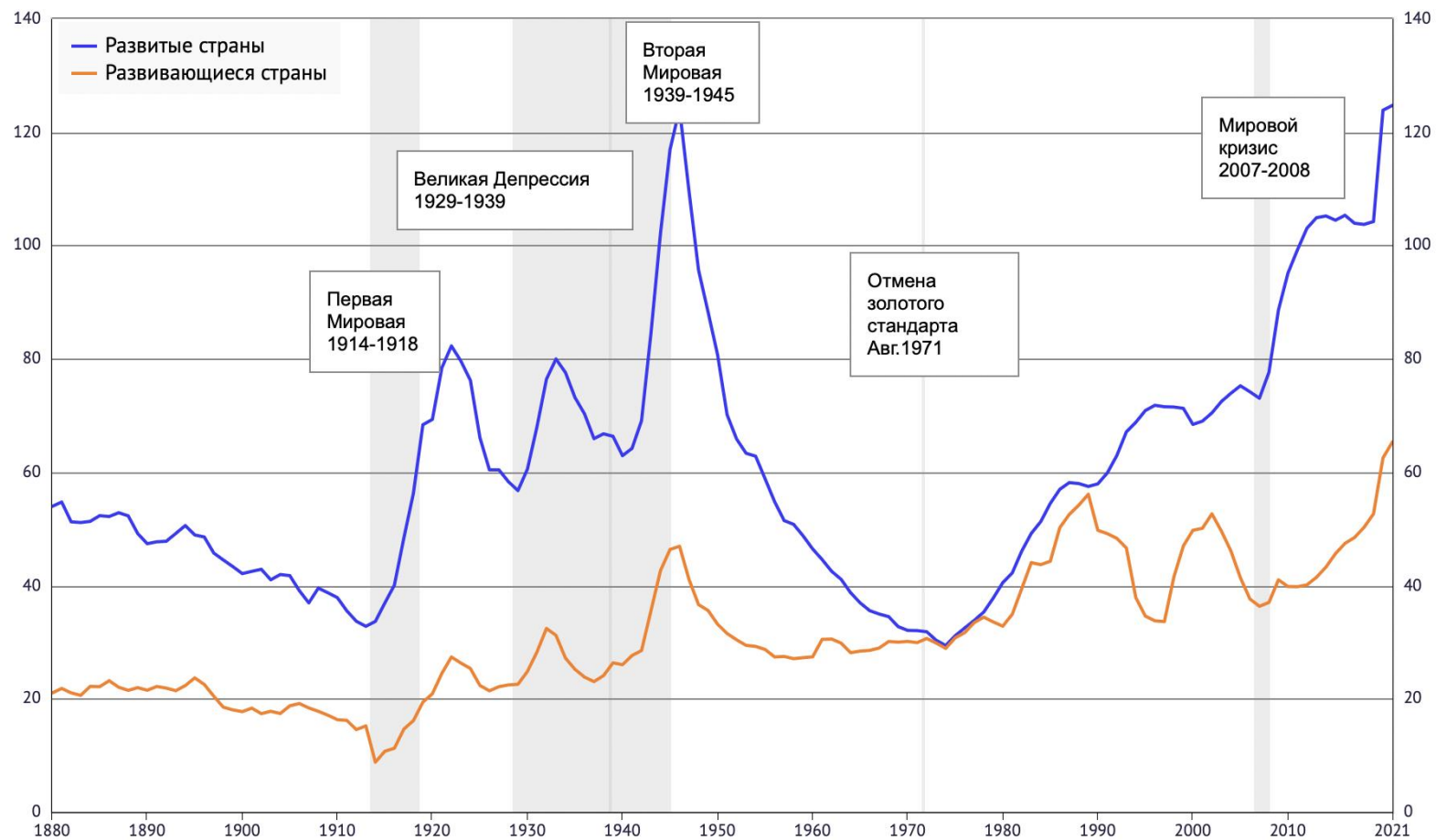
# Денежная масса (M1) (темпы роста год к году)



Source: Organisation for Economic Co-operation and Development, Main Economic Indicators (MEI)

# Долговая Нагрузка

Государственный Долг в % к ВВП

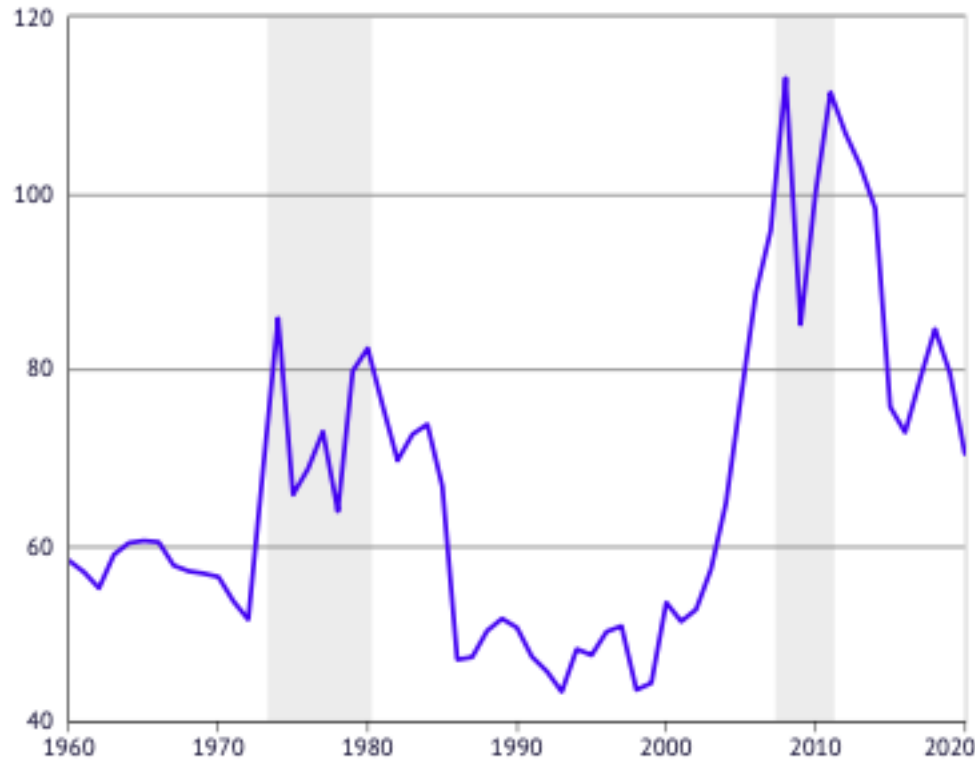


Source: Organisation for Economic Co-operation and Development, Historical Patterns of General Government Debt



## Мировой индекс цен на биржевые товары

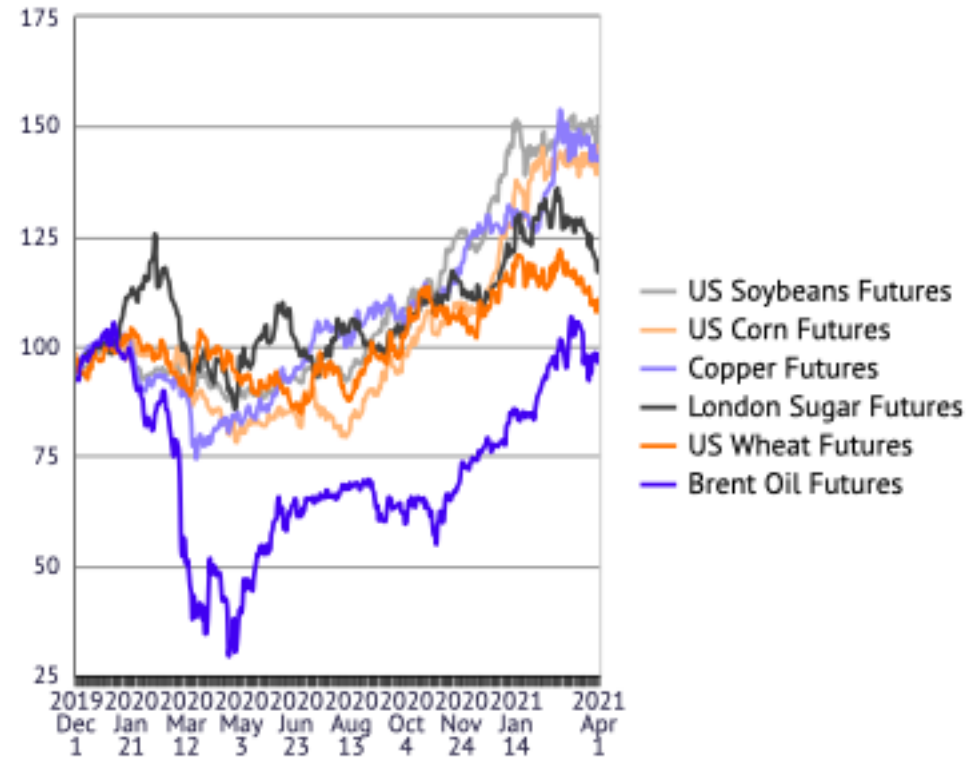
Индекс, 2010=100. в долларах США 2010 года.



Source: World Bank, World Bank Commodity Price Data (Pink Sheet)

## Биржевые цены на товары, дек. 2019 - мар. 2021

Индекс, 31 дек.. 2019=100. Товарные фьючерсы.



Source: Investing.com, Commodity Futures, Historical data from key Exchanges

# Пандемия COVID-19 в мире

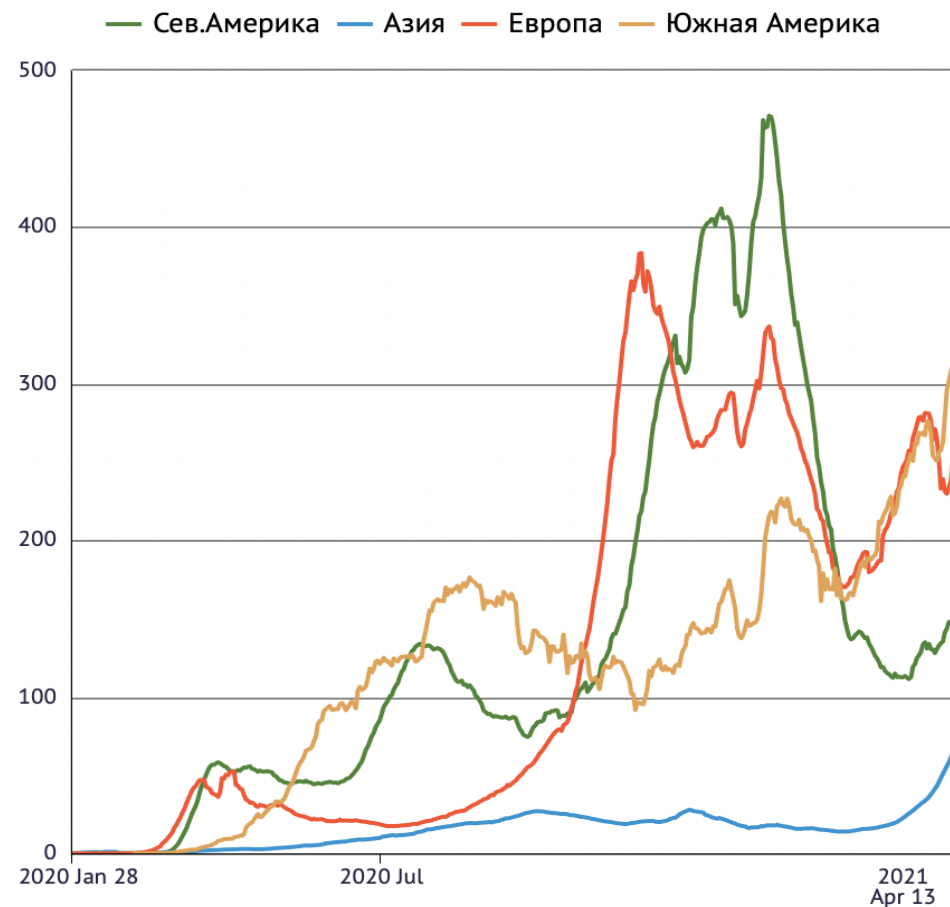
## Количество заражений и смертей от COVID-19

7-дневная скользящая средняя



## Количество заражений в день на 1 млн. населения

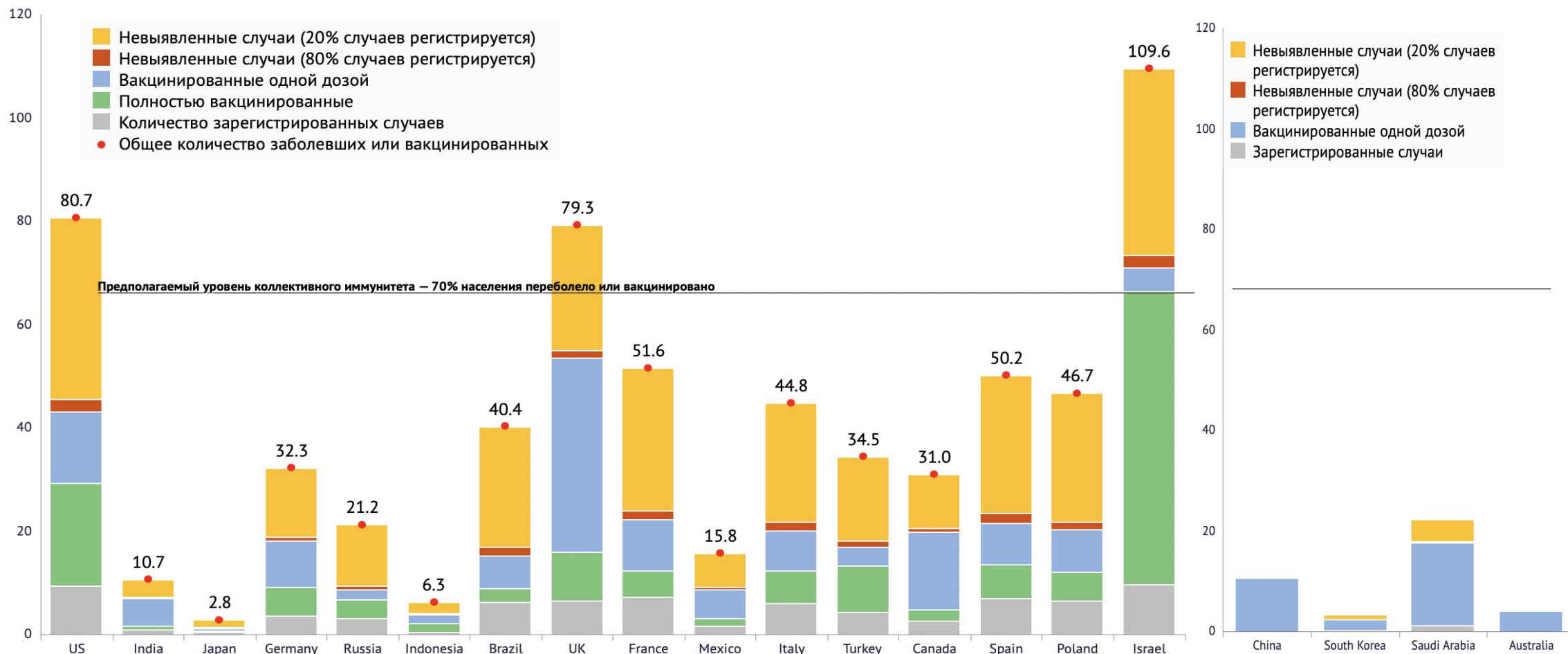
7-дневная скользящая средняя



# Ход вакцинации в крупнейших экономиках

## Достижение коллективного иммунитета

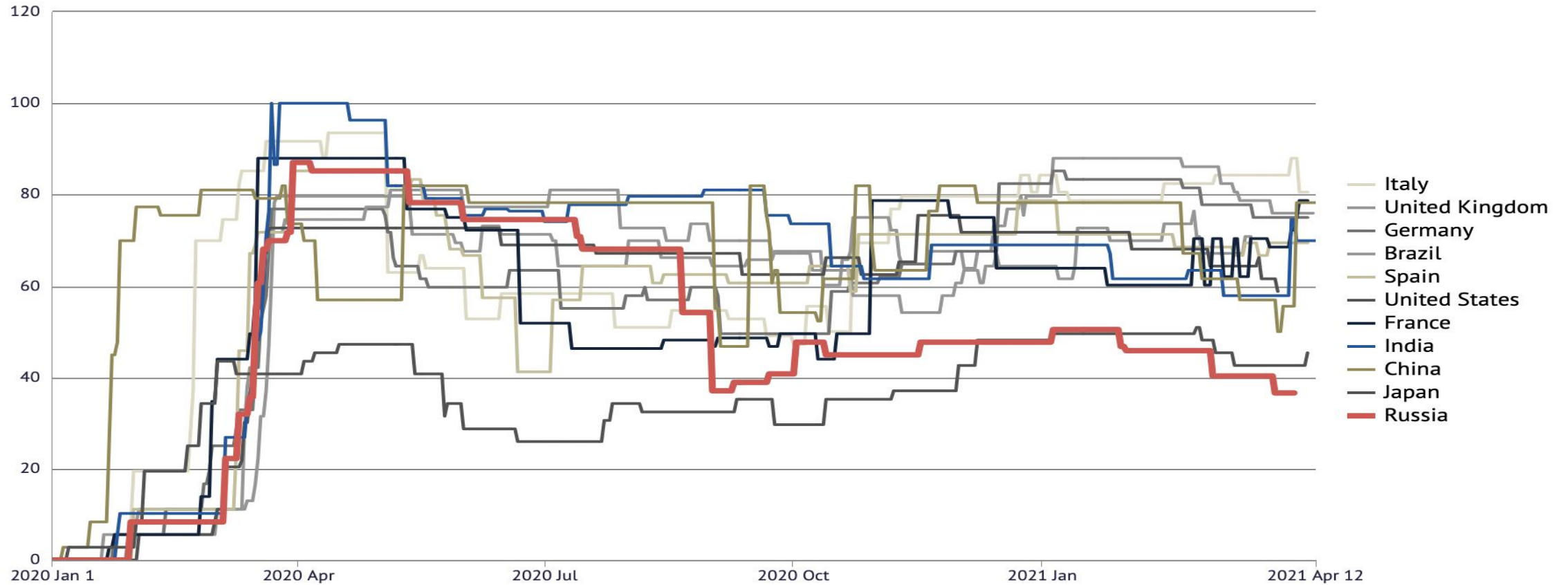
% населения на 04/08/2021



# Ограничения экономической активности

## Интенсивность ограничительных мер

100 - наиболее сильные ограничения

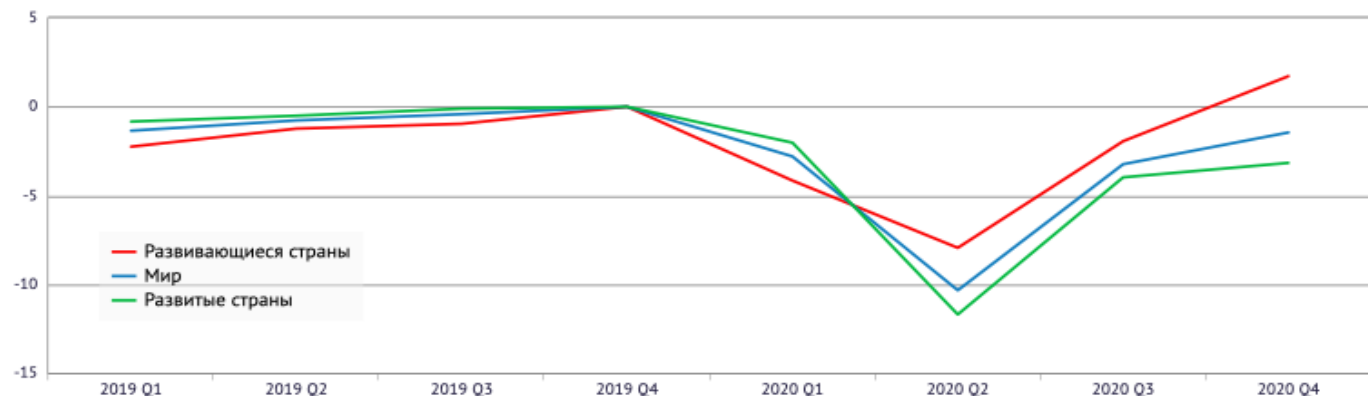


Source: University of Oxford, Oxford Covid-19 Government Response Tracker

# Восстановление мировой экономики

## ВВП, темп прироста к 4 кв. 2019 г.

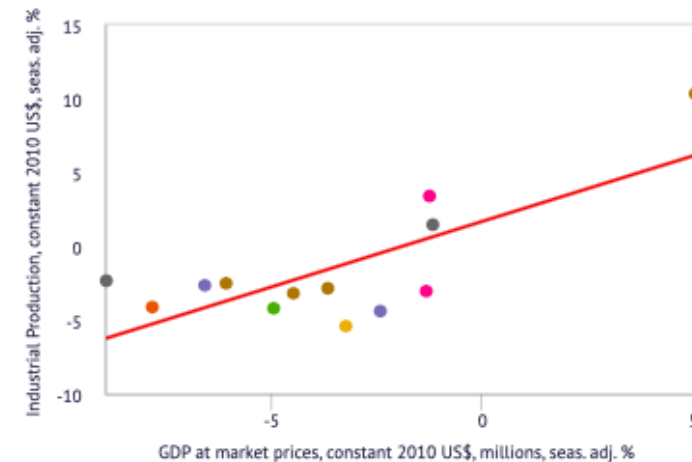
в сопоставимых ценах



Source: World Bank, World Bank Global Economic Monitor

## ВВП и Пром. производство в 4 кв. 2020

темп прироста год к году



## Промышленное производство

Прирост к декабрю 2019 г в сопоставимых ценах, %



Source: World Bank, World Bank Global Economic Monitor

## Розничный товарооборот

Прирост к декабрю 2019 г в сопоставимых ценах, %



Source: World Bank, World Bank Global Economic Monitor

## ВВП и Розничная торговля в 4 кв. 2020

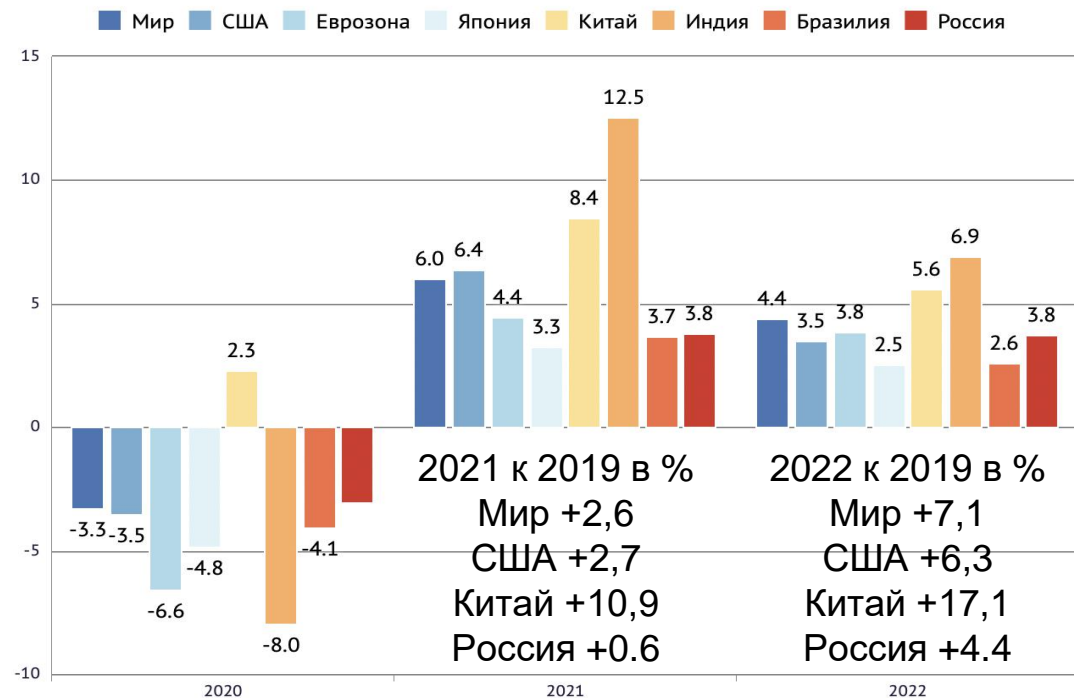
темп прироста год к году



# Восстановление мировой экономики

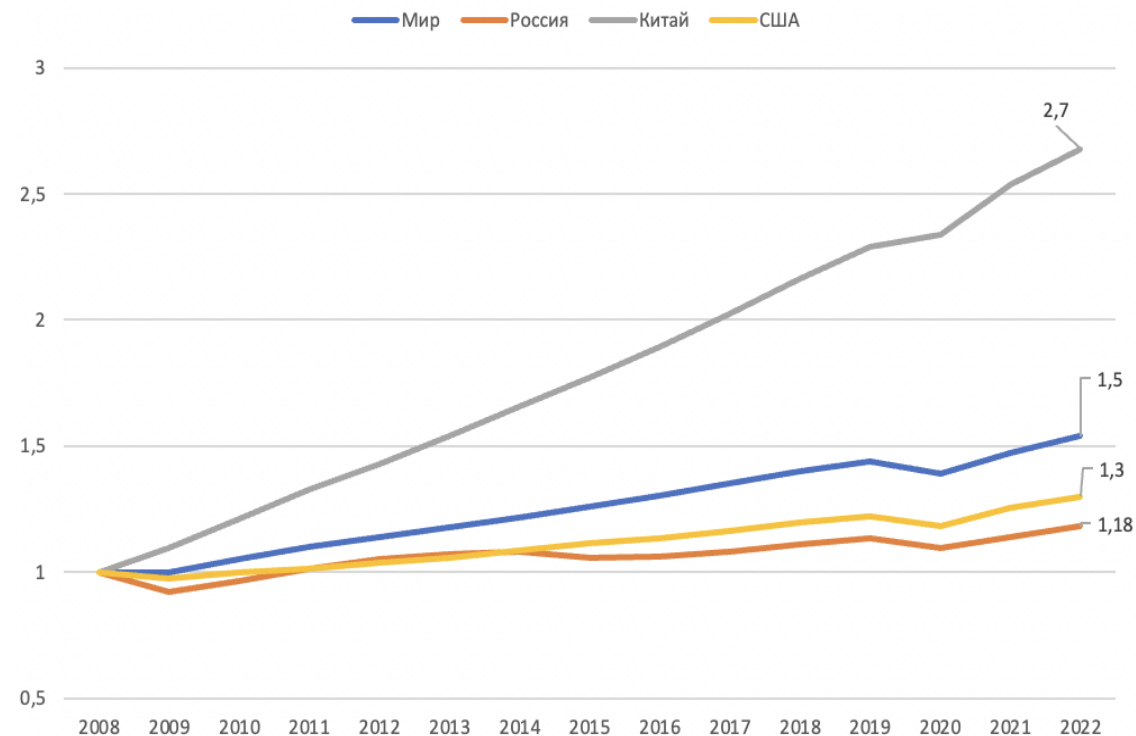
## Темп прироста ВВП

в сопоставимых ценах



Source: IMF: World Economic Outlook (WEO) Database, April 2021

## Индекс ВВП, 2008=1

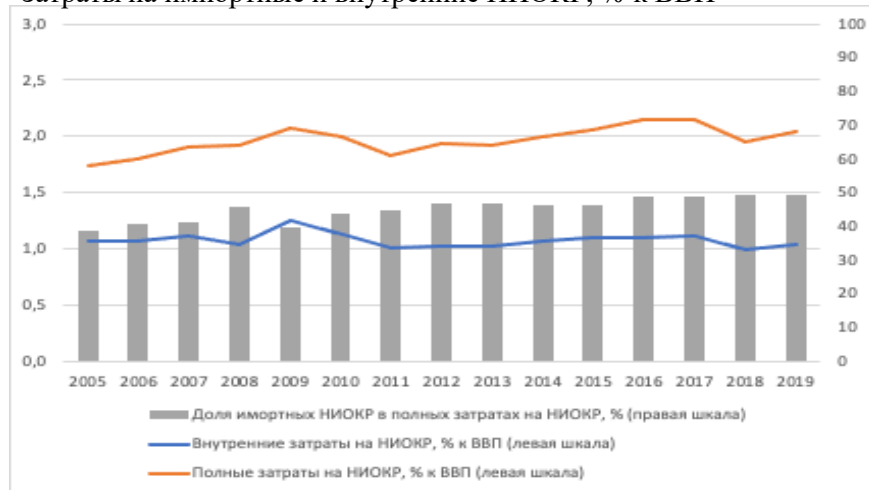


Даже с учетом того, что Россия понесла относительно меньше экономических потерь, по сравнению с большинством крупных экономик мира, в условиях пандемии нового коронавируса, отставание в экономическом развитии, накопившееся в период после глобального кризиса 2008-2009 г., остается достаточно сильным.

# Причины отставания российской экономики по темпам роста



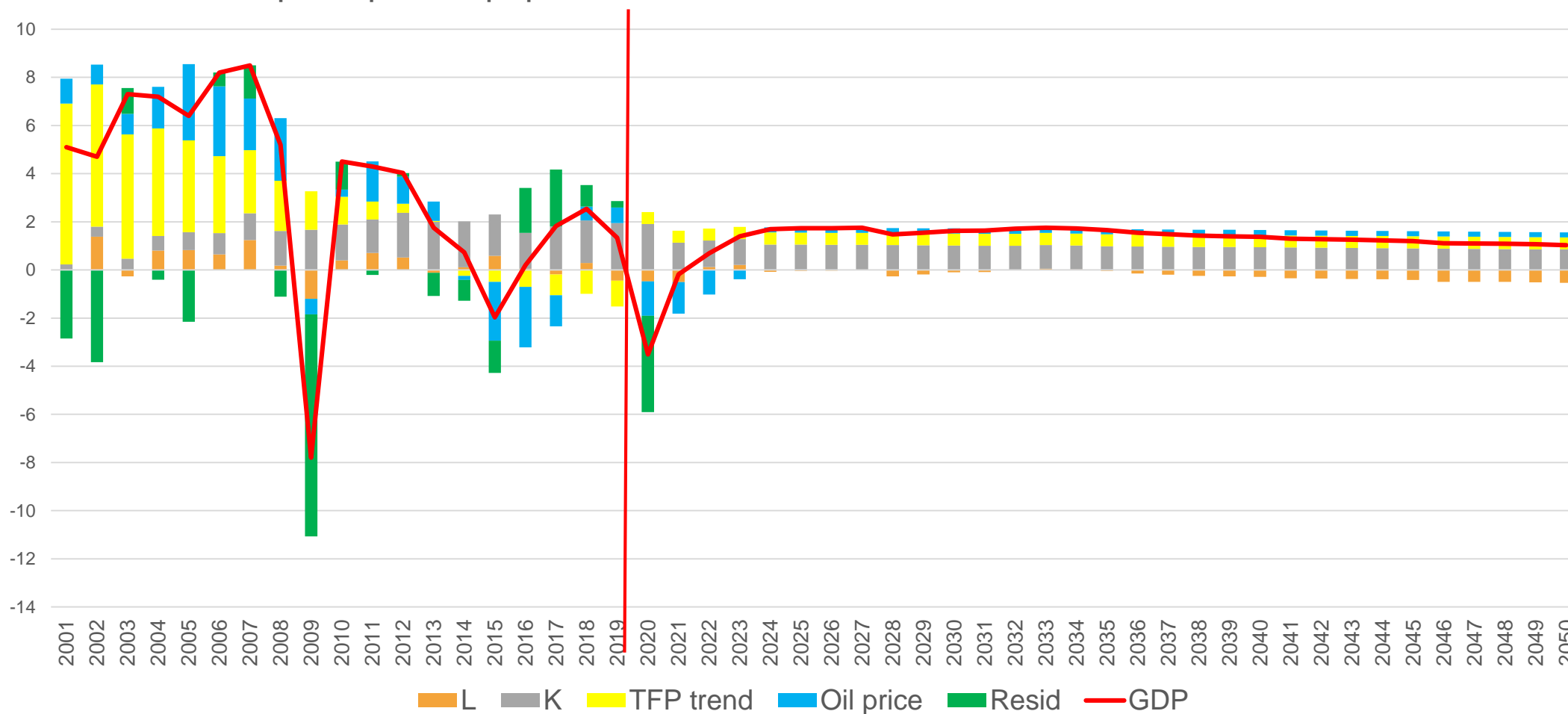
## Затраты на импортные и внутренние НИОКР, % к ВВП



- Долгосрочная понижательная тенденция по ценам на энергоносители и сырьевые товары
- Замедление темпов роста экспорта углеводородов и стагнация экспортных доходов
- Зависимость от импорта технологий в условиях перманентной девальвации рубля

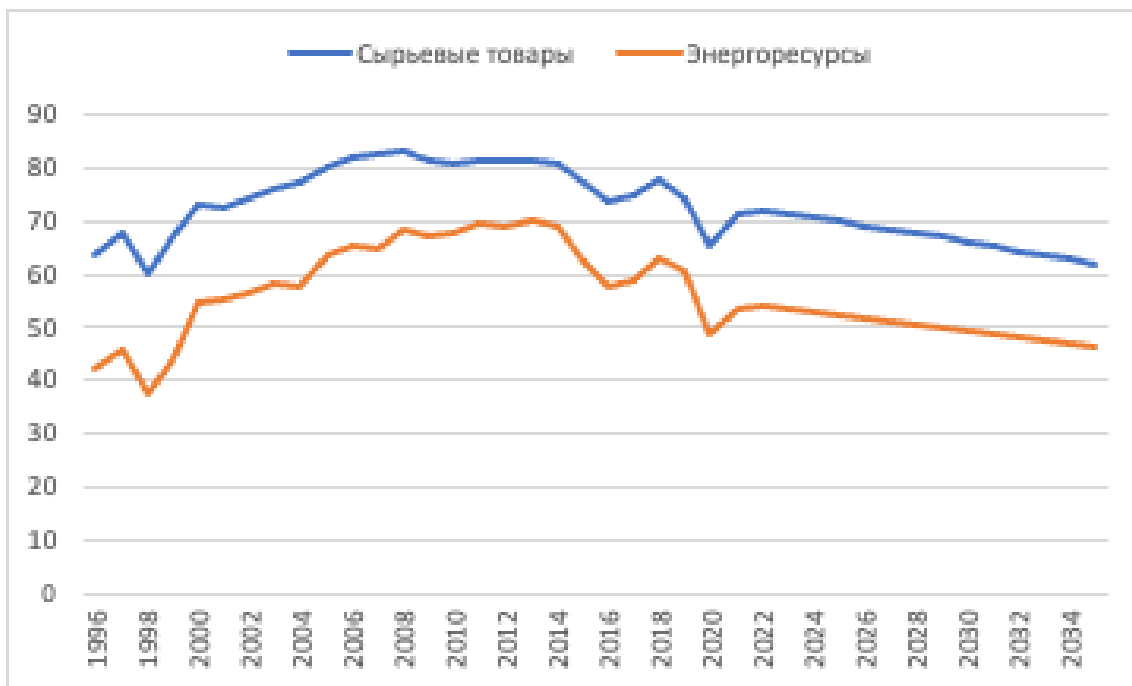
# Оценка долгосрочных темпов экономического роста в России в инерционном сценарии

Россия: вклад факторов в прирост ВВП, п.п.

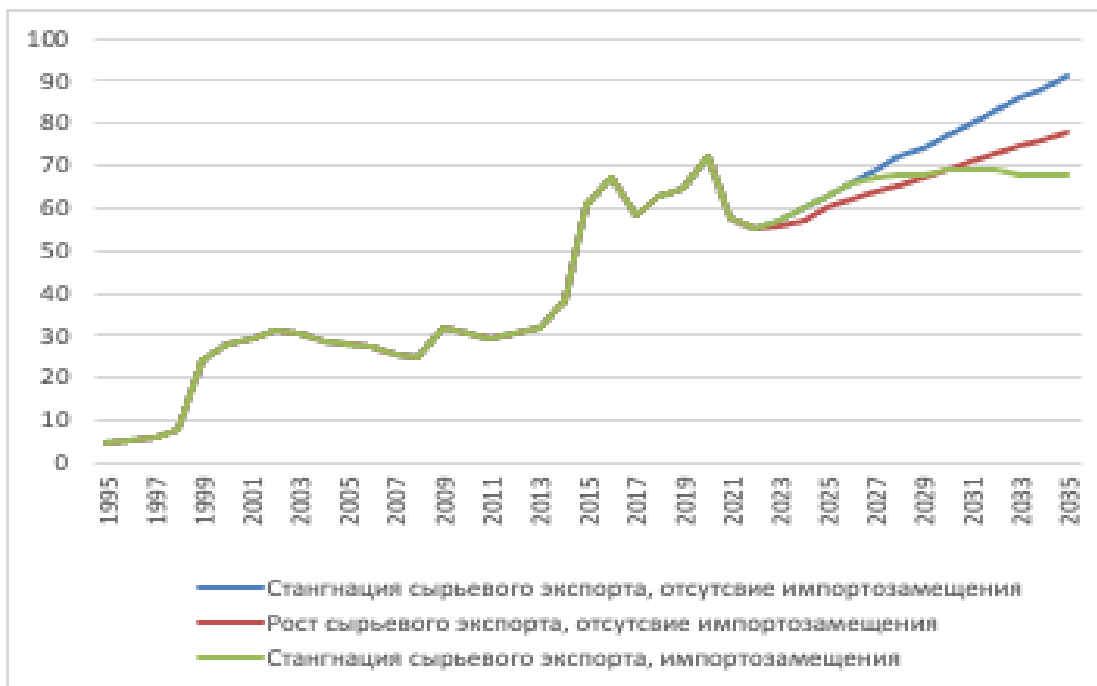




Доля сырьевого экспорта в экспорте товаров, %



Курс рубля (руб./\$), обеспечивающий нулевое сальдо счета текущих операций в различных сценариях.



Основным фактором снижения рисков обесценения рубля является нормализация присутствия импорта на внутреннем рынке. Даже в условиях сохранения сырьевого экспорта в ближайшие 15 лет на уровне 2021 г., снижение доли импорта на внутреннем рынке на 30% к 2035 г. обеспечит удержание курса рубля ниже отметки в 70 руб./\$.

# Контакты



[www.ecfor.ru](http://www.ecfor.ru)

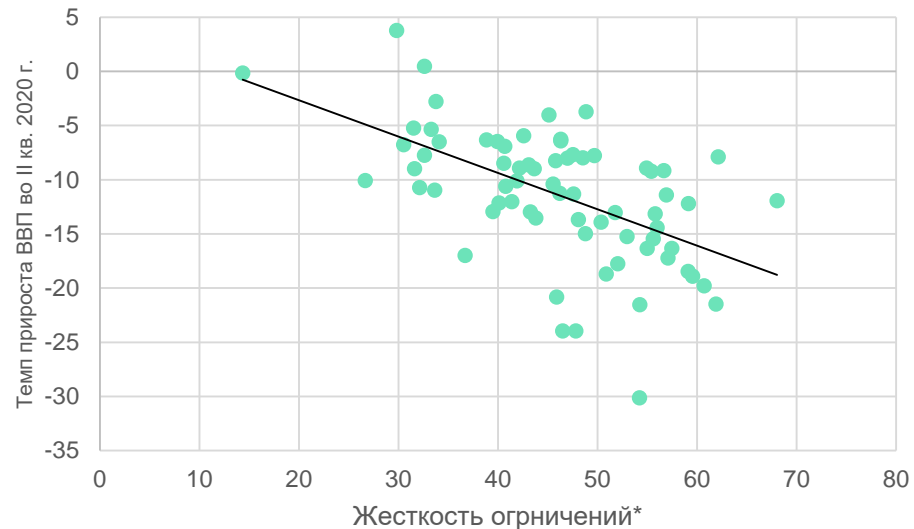


[gusev@ecfor.ru](mailto:gusev@ecfor.ru)

# Влияние пандемии COVID-19 на развитие мировой экономики.

## Экономический спад и жесткость ограничений – 70 стран

(90% мирового ВВП; R= -0,56)



\*Жесткость ограничений – сводный индекс рассчитывается [University of Oxford](#) как среднее из девяти индикаторов отражающих действие отдельных ограничительных мер и представленности информации о пандемии и государственных мерах в средствах массовой информации. Для выборки из 70 стран индекс нормирован на долю услуг (кроме строительства) в ВВП.

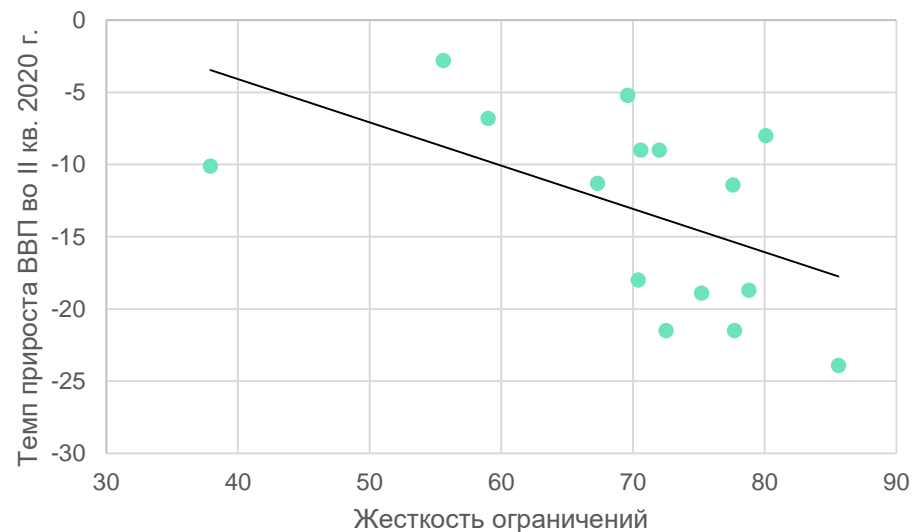
\*\* Данные для Китая за I кв. 2020 г.

**Основная причина кризиса – противокоронавирусные ограничения. Следствием введенных ограничений стало снижение потребления, выпуска и занятости, которые определили снижение доходов домашних хозяйств, частного сектора и сокращение налоговых поступлений в государственные бюджеты.**

# Влияние пандемии COVID-19 на развитие мировой экономики. Крупнейшие экономики мира

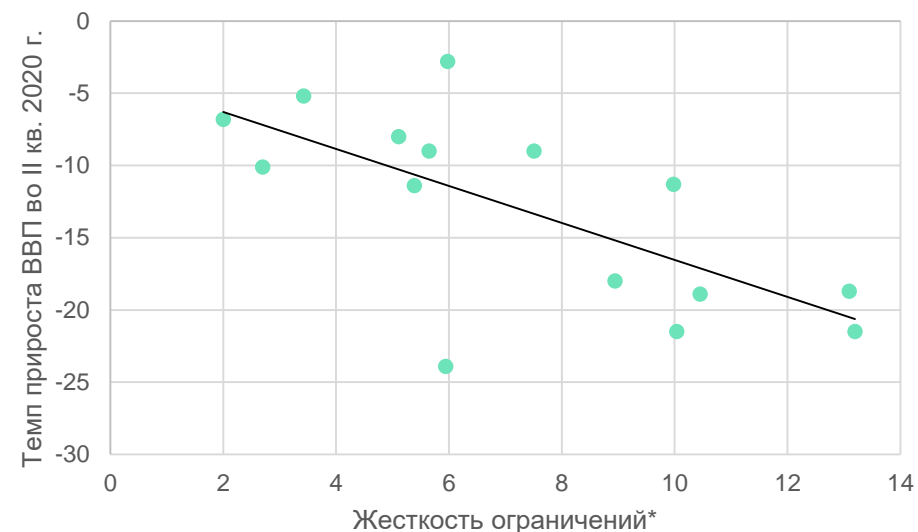
## Экономический спад и жесткость ограничений

15 стран без нормировки (70% мирового ВВП; R= -0,53)



## Экономический спад и жесткость ограничений

15 стран с нормировкой (70% мирового ВВП; R= -0,67)

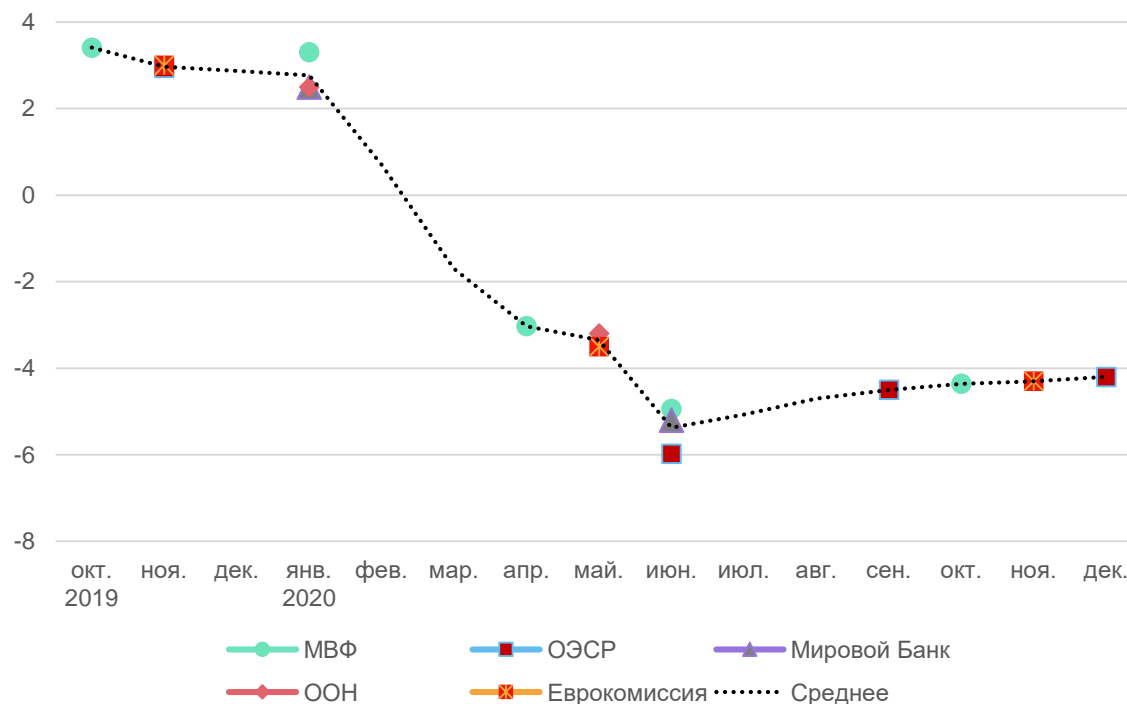


\*Жесткость ограничений – сводный индекс рассчитывается [University of Oxford](https://www.oxford.ac.uk/research/centres/cepr/) как среднее из девяти индикаторов отражающих действие отдельных ограничительных мер и представленности информации о пандемии и государственных мерах в средствах массовой информации. Для 15 крупнейших экономик мира индекс нормирован на долю услуг (кроме строительства в ВВП), долю потребления домашних хозяйств и долю импорта в ВВП.

\*\* Данные для Китая за I кв. 2020 г.

## 1.3 Динамика Мирового ВВП

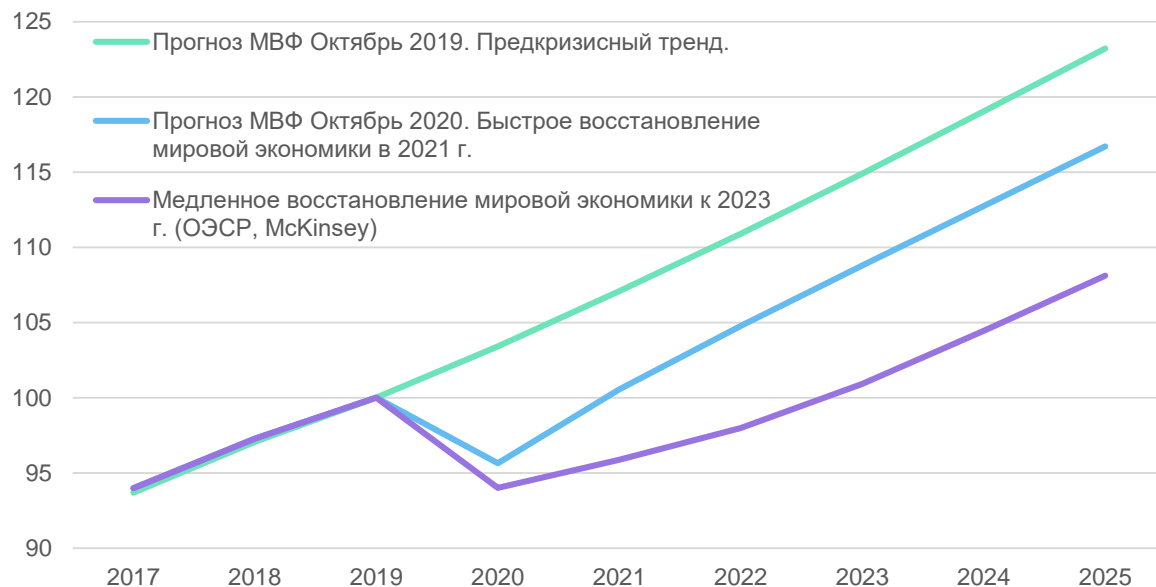
Оценки темпов прироста мирового ВВП в 2020 г. (%)



- Еще в начале 2020 г. международные организации, занимающиеся прогнозированием мировой экономики, ожидали либо ускорения мирового ВВП под воздействием урегулирования торгово-экономических разногласий между США и Китаем, либо по меньшей мере не ухудшения ситуации.
- С января 2020 г. по апрель 2020 г. Прогноз темпов роста мирового ВВП был понижен на 5.8 п.п. – с +2,8% до -3%. Пик негативных ожиданий пришелся на середину 2020 г. Вместе с тем, худшие ожидания (спад мировой экономики на 6-8%) не оправдались.

# 1.3 Динамика мирового ВВП. Основные сценарии среднесрочного прогноза

Динамика мирового ВВП (индекс, 2019 = 100)

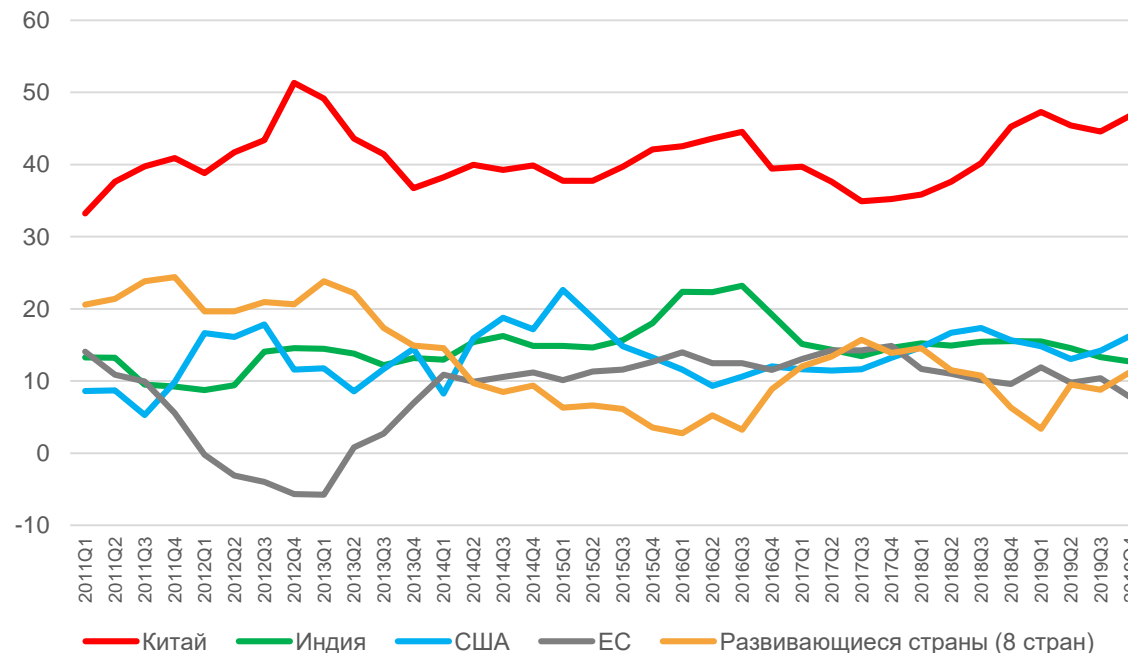
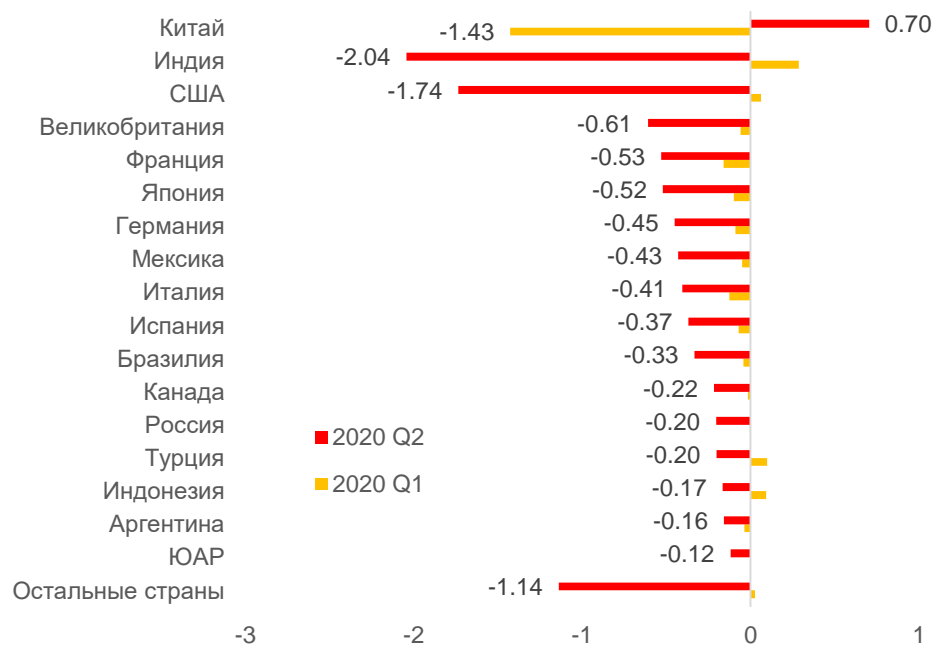


- **Предкризисный тренд** соответствует возврату к темпам роста в 3,5% в год после урегулирования экономических споров между США и Китаем.
- **Сценарий быстрого восстановления** предполагает полное восстановление мировой экономики в 2021 г. Ожидается что пандемия не будет оказывать влияние на развитие мировой экономики за пределами 2020 г.
- **Затяжное восстановление мировой экономики.** К предкризисному уровню выпуска мировая экономика вернется только к концу 2023 г. Пандемия будет оказывать существенное негативное воздействие на экономическую активность в 2021 г. Кризис, обусловленный медицинскими ограничениями, трансформируется в структурный кризис.

- Сценарии развития мировой экономики строятся в основном вокруг двух развилок: характер дальнейшего протекания пандемии и возможный масштаб мер государственной поддержки.
- Ожидается, что полное восстановление выпуска к предкризисному уровню произойдет в период от первого квартала 2021 г. до четвертого квартала 2023 г.
- В 2025 г. разрыв между объемом мирового ВВП по предкризисной траекторией роста и в сценарии быстрого восстановления составит 5%. В случае медленного восстановления мировой экономики мировой ВВП в 2025 г. будет на 12% ниже предкризисных оценок.

# 1.3 Динамика мирового ВВП. Пространственное измерение кризиса.

Вклад отдельных стран в динамику мирового ВВП в 2020 г. (п.п.)      Вклад крупнейших стран и страновых групп в прирост мирового ВВП (%)



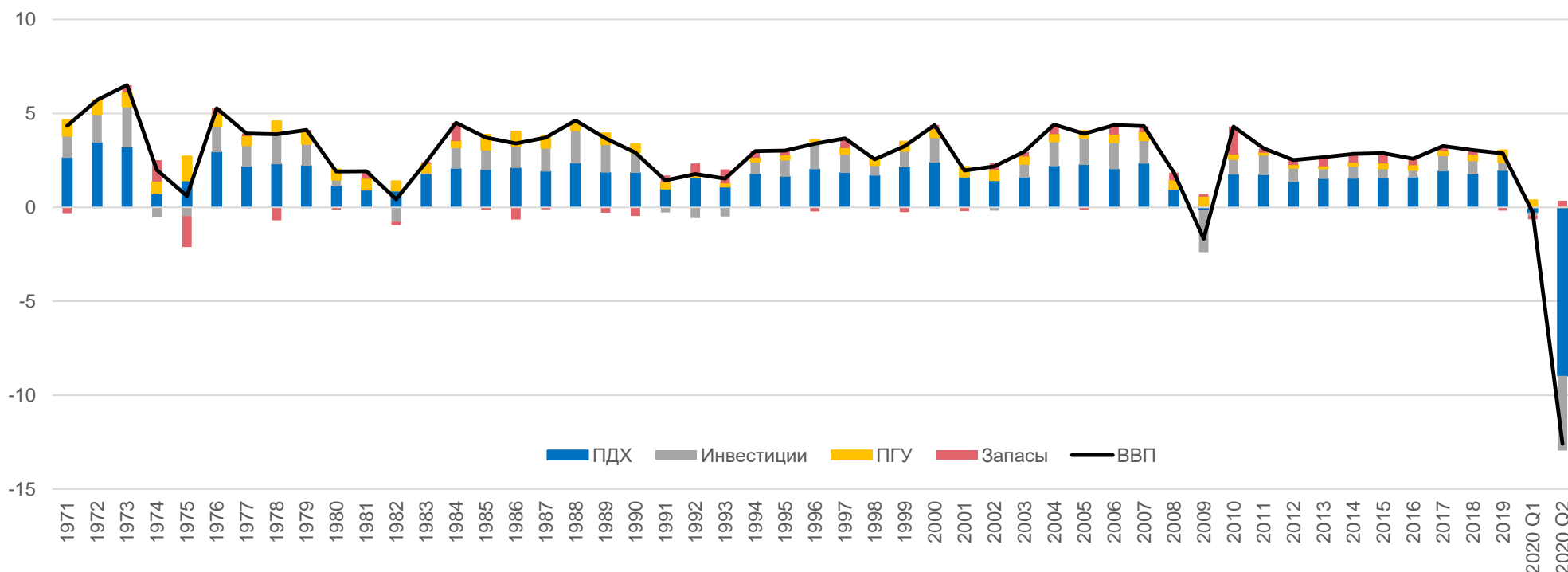
- Наибольший вклад в сокращение мирового ВВП внесли Индия, США и Китай (Спад в Китае пришелся на I кв. 2020 г.)
- За счет стран ЕС в целом мировой ВВП потерял 3 п.п. из общего снижения мировой экономики на 8.9% год к году во II кв. 2020 г.
- Вклад Китая в прирост мировой экономики в 2019 г. приблизился к 50%, но даже возврат экономики Китая к темпам роста в 5-6%, не сможет перевесить **стагнацию** в остальных странах. Однако Китай имеет все шансы утвердиться в качестве глобального лидера

# 1.3 Динамика мирового ВВП.

## Вклад компонентов использования в темпы прироста мирового ВВП



Темпы прироста мирового\* ВВП (% к предыдущему году, соответствующему кварталу предыдущего года)



\* 2020 г. - Страны ОЭСР, крупнейшие развивающиеся экономики кроме Китая

Без учета Китая мировой ВВП во втором квартале 2020 г. сократился на 12,6% в годовом выражении (с учетом Китая спад составил -9%). За счет сокращения ПДХ мировой ВВП сократился на 9 п.п., вклад от сокращения инвестиций составил -4 п.п. Кризис 2020 г. – это первый кризис мировой экономики, когда наблюдается сокращение глобального потребительского спроса.



# 1.4 Сдвиги в отраслевой структуре мировой экономики

## Воздействие кризиса на отдельные виды деятельности

(падение в 2020 г. к 2019 г.)



Международный туризм	- падение турпотока и доходов отрасли на 60-80% - потери мирового ВВП – 1,5-2,8%
Авиаперевозки	- падение доходов отрасли на 50% - полное восстановление отрасли не раньше 2022 г. Без государственной поддержки 95% авиа перевозчиков банкроты
Рестораны и общественное питание	- падение доходов на 25-30%
Образование	- условно в терминах выпуска падение составит около 30%
Энергетика	- падение мирового спроса на 5,3% - в 2020 сохранится рост мирового спроса на энергию из возобновляемых источников - восстановление мирового спроса 2022-2025 гг.
Обрабатывающая промышленность	- спад на 8,4%. - по итогам II кв. 2020 наибольший спад в производстве автомобилей – 37%. Продажи электромобилей растут на 90%, 5% рынка автомобилей - самое сильное падение в машиностроении и в легкой промышленности - рост сохраняется в производстве электроники (за счет Китая) и в фармацевтике
Сельское хозяйство	- решающее влияние на динамику будут оказывать традиционные факторы: погодные условия, рост/снижение запасов, болезни животных. - снижение спроса существенно сказывается на мировом вылове морепродуктов. Спад - 1,7%
ИКТ	- мировые расходы на ИКТ останутся на уровне 2019 г. - на 19% вырастут расходы на продукцию нового ИКТ (IoT, AI, AR VR, Robotics, 3D-printing, blockchain)

- Динамика отраслевых показателей свидетельствует о том, что отрасли, экономическая деятельность, в которых была ограничена напрямую продемонстрировали наибольшее падение выпуска. Прежде всего это имеет отношение к отдельным отраслям сферы услуг, в особенности там, где оказание услуг требует персонального взаимодействия между продавцом и покупателем.
- Несмотря на общее падение экономической активности, в отраслях связанных со структурно-технологической перестройкой мировой экономики (возобновляемые источники энергии, новые ИКТ, производство электромобилей) наблюдается рост.

## 1.5 Изменения социально-экономических показателей по странам.

### Основные макроэкономические показатели крупнейших экономик мира во II кв. 2020 г.



(в % ко II кв. 2019 г. если не оговорено иное)

	Темп прироста ВВП*	Конечное потребление домашних хозяйств*	Конечное потребление гос. учреждений*	Валовое накопление основного капитала*	Экспорт товаров и услуг*	Импорт товаров и услуг*	Пром. производство*	Прирост безработицы, пик за март-июнь к февралю 2020 г., п.п.	Объем фискальных стимулов, на начало мая 2020 г. % к ВВП	Доля услуг (кроме строительства) в 2018 г., в % к ВВП	Жесткость ограничений экономической активности (индекс, 100-наиболее жесткие меры)
Ю. Корея	-2,8	-4,8	6,1	2,0	-13,0	-8,6	-5,2	1,2	2,2	60	55,6
Индонезия	-5,2	-5,5	-7,0	-8,5	-10,2	-15,4	-5,4	2,1	5,3	45	69,6
Китай	-6,8	-18**	--	-16,1	-13,7***	-3***	-9,0	0,2	3,8	52	59,0
<b>Россия</b>	<b>-8,0</b>	<b>-22,2</b>	<b>1,6</b>	<b>-11,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-22,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>61</b>	<b>80,1</b>
Турция	-9,0	-8,6	-0,8	-6,1	-35,1	-5,5	-16,8	1,5	2,0	61	72,0
США	-9,0	-11,8	1,5	-5,6	-23,2	-22,4	-14,7	11,2	13,0	80	70,6
Япония	-10,1	-11,3	0,8	-5,1	-23,1	-6,3	-18,7	0,5	21,1	70	37,9
Германия	-11,3	-12,8	3,8	-8,6	-22,2	-17,4	-22,0	1,4	10,7	69	67,3
Бразилия	-11,4	-13,4	-8,6	-15,2	0,6	-14,7	-19,3	2,3	8,0	73	77,6
Италия	-18,0	-17,5	-2,4	-12,6	-33,1	-26,8	-25,6	1,4	5,7	74	70,4
Мексика	-18,7	-20,6	2,4	-34,0	-31,1	-29,7	-29,6	1,8	1,0	65	78,8
Франция	-18,9	-16,4	-12,1	-22,4	-30,5	-21,3	-23,3	-0,2	9,3	79	75,2
Великобритания	-21,5	-25,9	-16,9	-27	-15,0	-29,2	-18,4	0,2	5,0	80	77,7
Испания	-21,5	-25,2	3,1	-25,8	-38,1	-33,5	-24,1	2,6	7,3	75	72,5
Индия	-23,9	-26,9	16,2	-47,2	-19,7	-40,4	-35,5	15,7	1,1	54	85,6

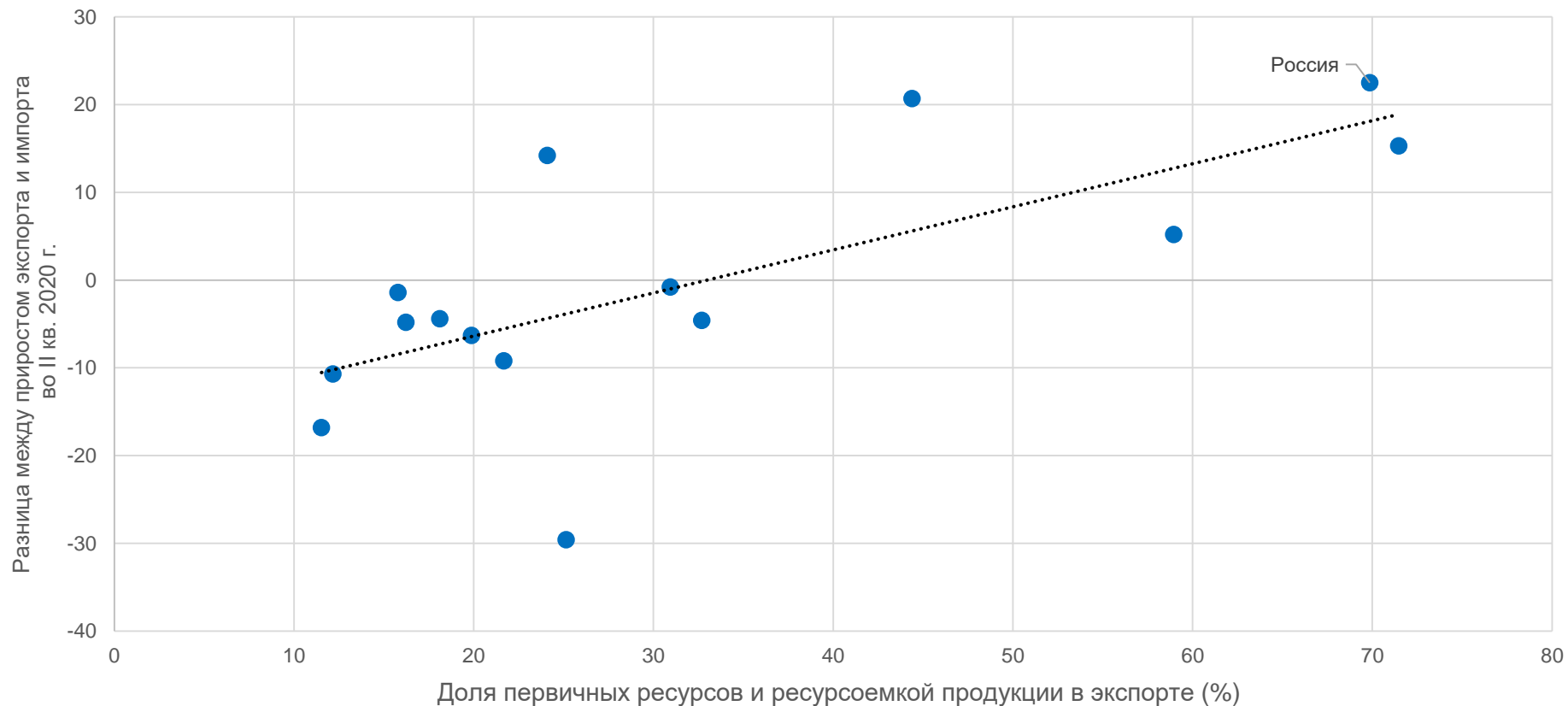
\*Данные по Китаю за I кв. 2020 г. \*\*Индекс розничной торговли потребительскими товарами. \*\*\* Индекс физического объема экспорта и импорта товаров.

Глубина экономического спада в крупнейших экономиках мира в первую очередь определяется жесткостью противокоронавирусных ограничений. Другими факторами определяющими глубину спада являются: доля сектора услуг, потребления домашних и импорта в ВВП; масштаб мер государственной поддержки; структура экспорта.

## 1.5 Изменения социально-экономических показателей по странам. Структура экспорта и вклад внешней торговли в прирост ВВП во II кв. 2020 г.

Структура экспорта и разница в темпах прироста экспорта и импорта товаров и услуг во II кв. 2020 г.\*

(15 крупнейших экономик мира;  $R= 0,69$ )



\*Данные по Китаю за I кв. 2020 г. Для Китая торговля товарами.

## 1.5 Изменения социально-экономических показателей по странам. Основные факторы относительно меньшего снижения ВВП в России по сравнению с большинством крупнейших экономик мира.



Устойчивость российского экспорта, который по итогам второго квартала 2020 г. вырос на 0.3% (среди крупнейших экономик мира рост экспорта на пике пандемии наблюдался наряду с Россией только в Бразилии) в годовом выражении, при одновременном падении импорта на 22%. Именно рост чистого экспорта стал основным фактором предотвратившим более глубокий спад в российской экономике.

Устойчивость российского экспорта к внешним шокам объясняется тем, что доля машин и оборудования в экспорте всего около 6-8% при том, что именно инвестиционный спрос сократился сильнее всего. В свою очередь внешний спрос на сырьевые товары и продовольствие даже в условиях пандемии оставался стабильным.

Особенности структуры российской экономики: относительно низкая доля малого бизнеса, сектора услуг и потребления домашних хозяйств в ВВП. Высокий вклад в динамику промышленного производства добычи углеводородов и сырьевых производств с одновременно низким вкладом машиностроения, сохраняющийся внешний спрос на российское сырье, отсутствие в целом перебоев в работе ОПК позволили предотвратить двузначный спад в промышленности, как это произошло в большинстве крупнейших экономик.

Рост производства и экспорта сельскохозяйственной продукции.

Структура государственных расходов: государство не стало снижать расходы на конечное потребление, как это произошло, например в Великобритании и Франции.

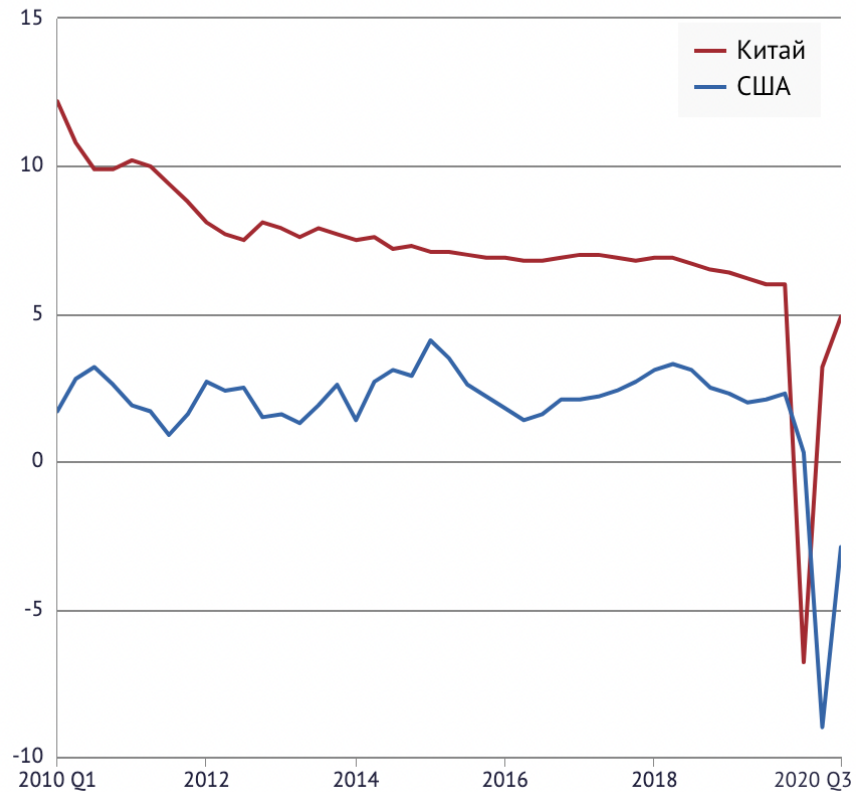
**Особенности структуры российской экономики, которые сыграли стабилизирующую роль в период кризиса, будет оказывать негативное воздействие на скорость ее восстановления.**



# Восстановление экономик США и Китая

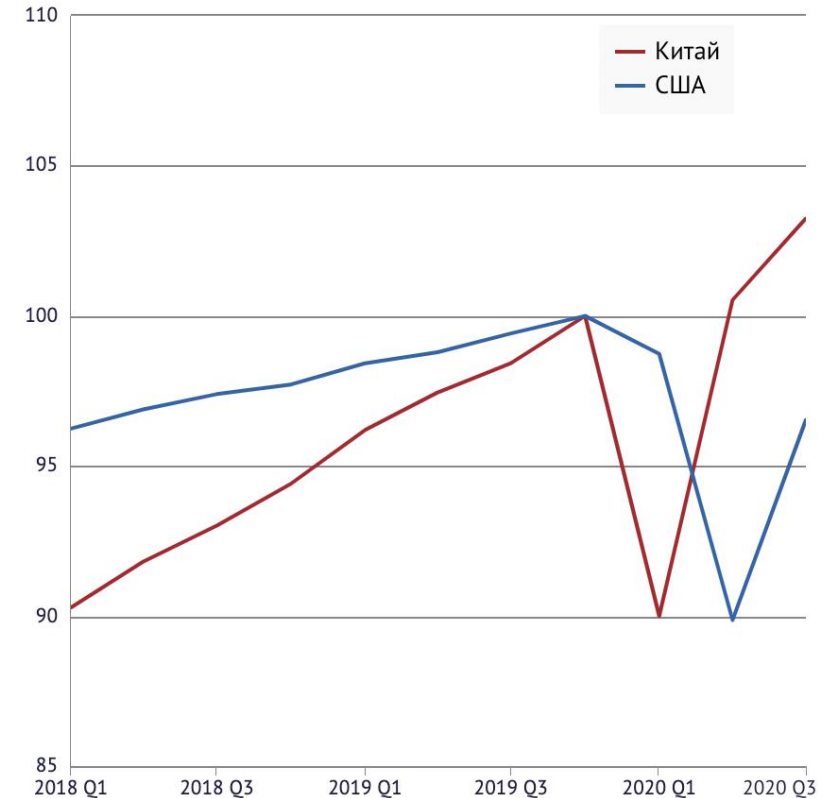
## Рост ВВП в США и Китае

% к соответствующему кварталу предыдущего года



## Траектория Роста ВВП США и Китая

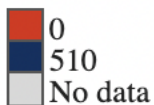
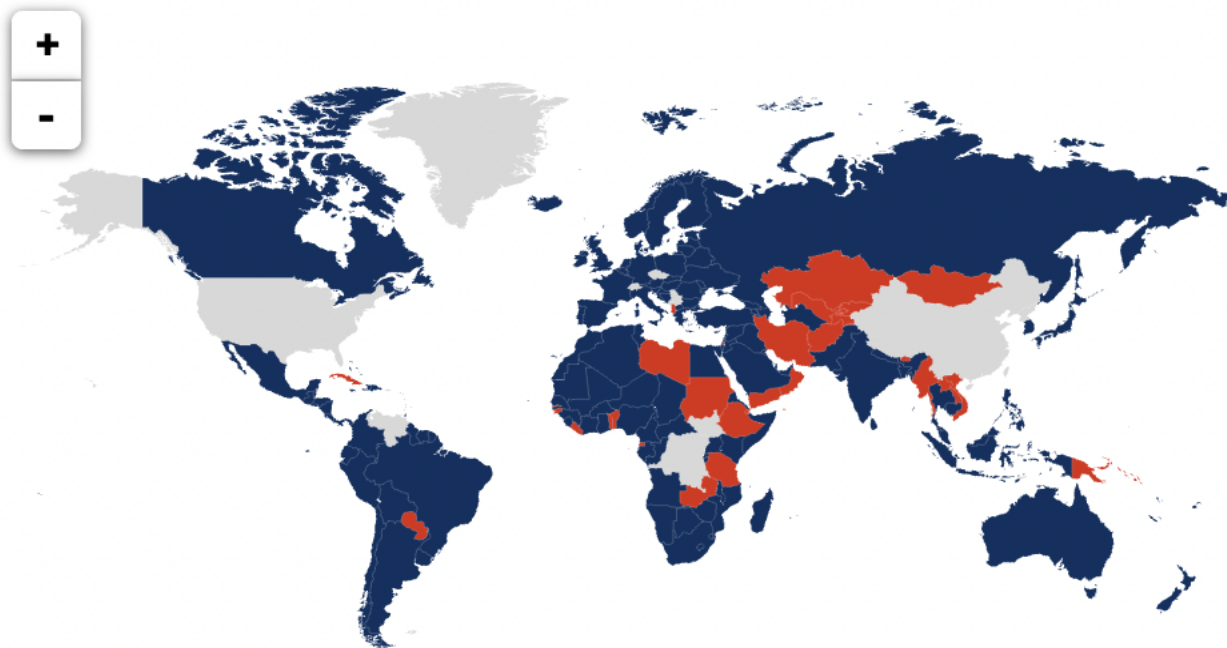
Индекс ВВП в постоянных ценах. % кв. 2019 г. = 100



# Влияние США и Китая на мировую торговлю (2000 г.)

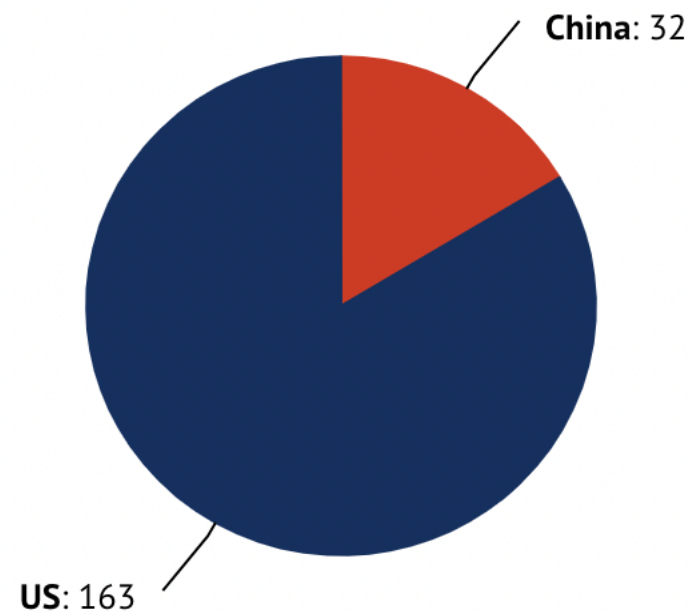
## 2000 | US-China Total Trade Ratio

Blue = Trade with US > China; Red = Trade with China > US



## 2000 | Global Trade US Leadership

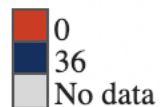
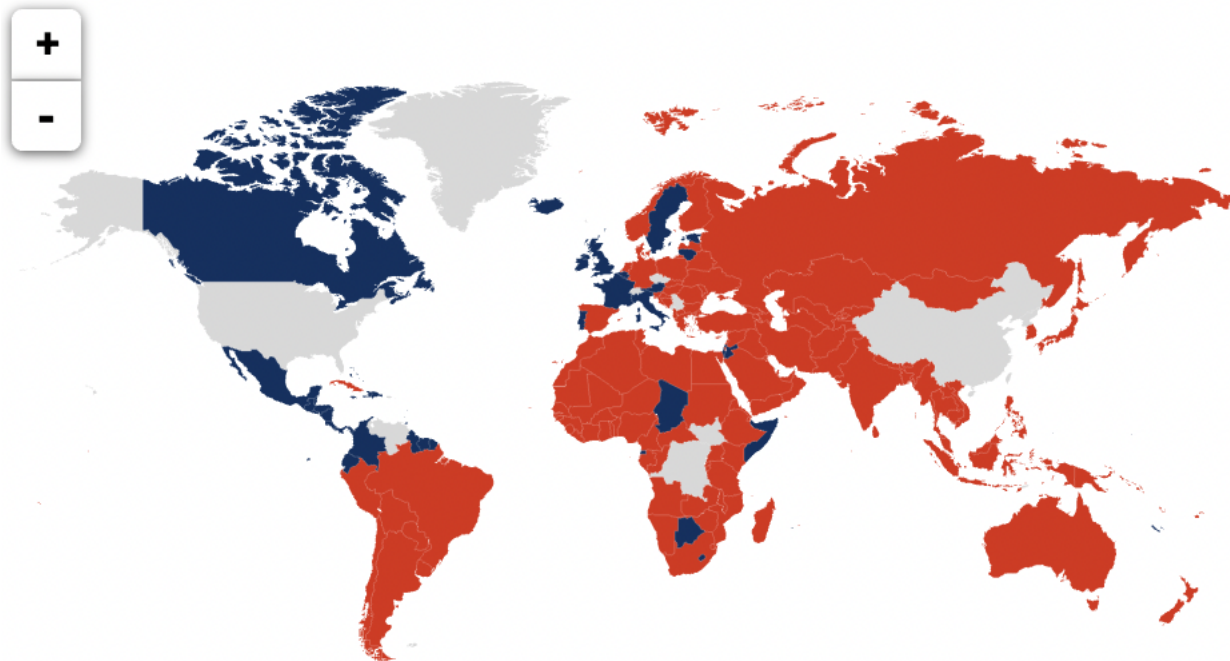
# of countries. Blue = Trade with US > China; Red = Trade with China > US.



# Влияние США и Китая на мировую торговлю (2019 г.)

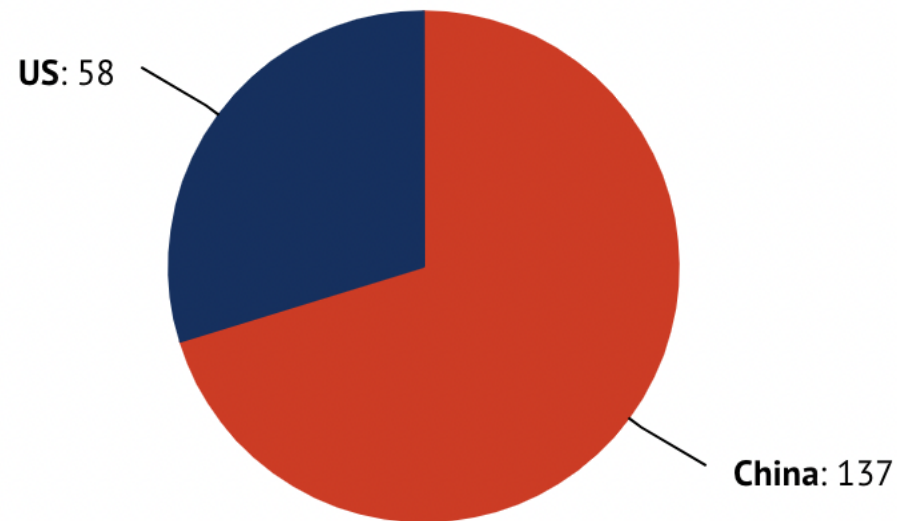
## 2019 | US-China Total Trade Ratio

Blue = Trade with US > China; Red = Trade with China > US



## 2019 | Global Trade China Leadership

# of countries. Blue = Trade with US > China; Red = Trade with China > US.



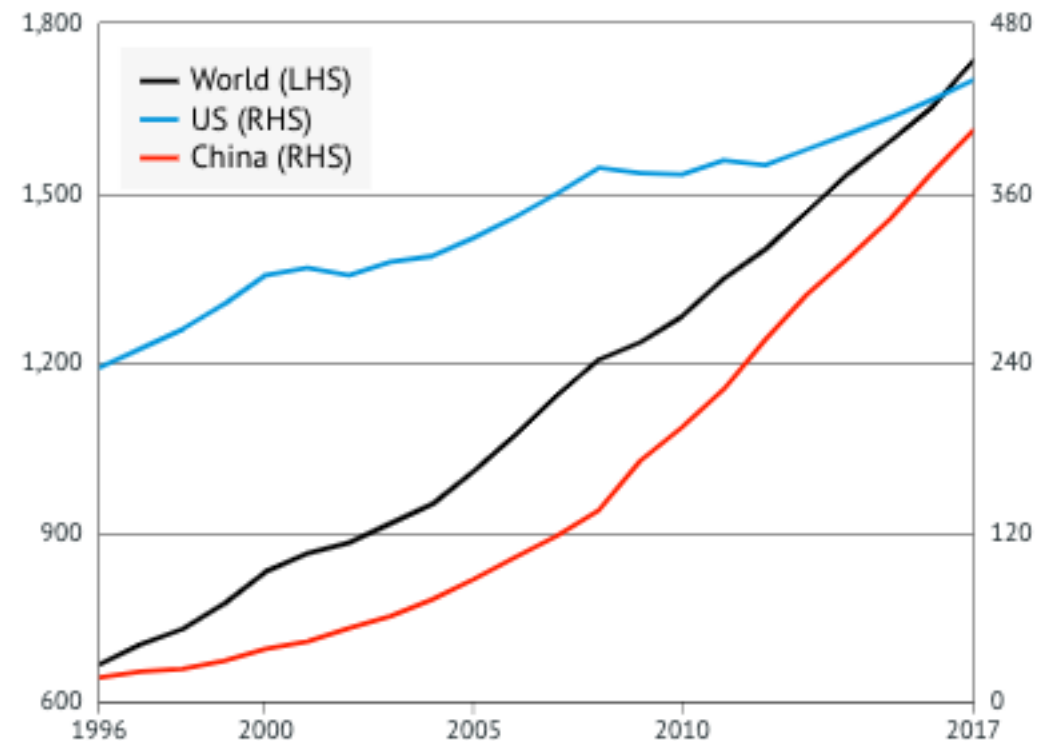


# Пандемия коронавируса и тренды глобального развития: Скорость НТП

### Затраты на НИОКР в % к мировому ВВП



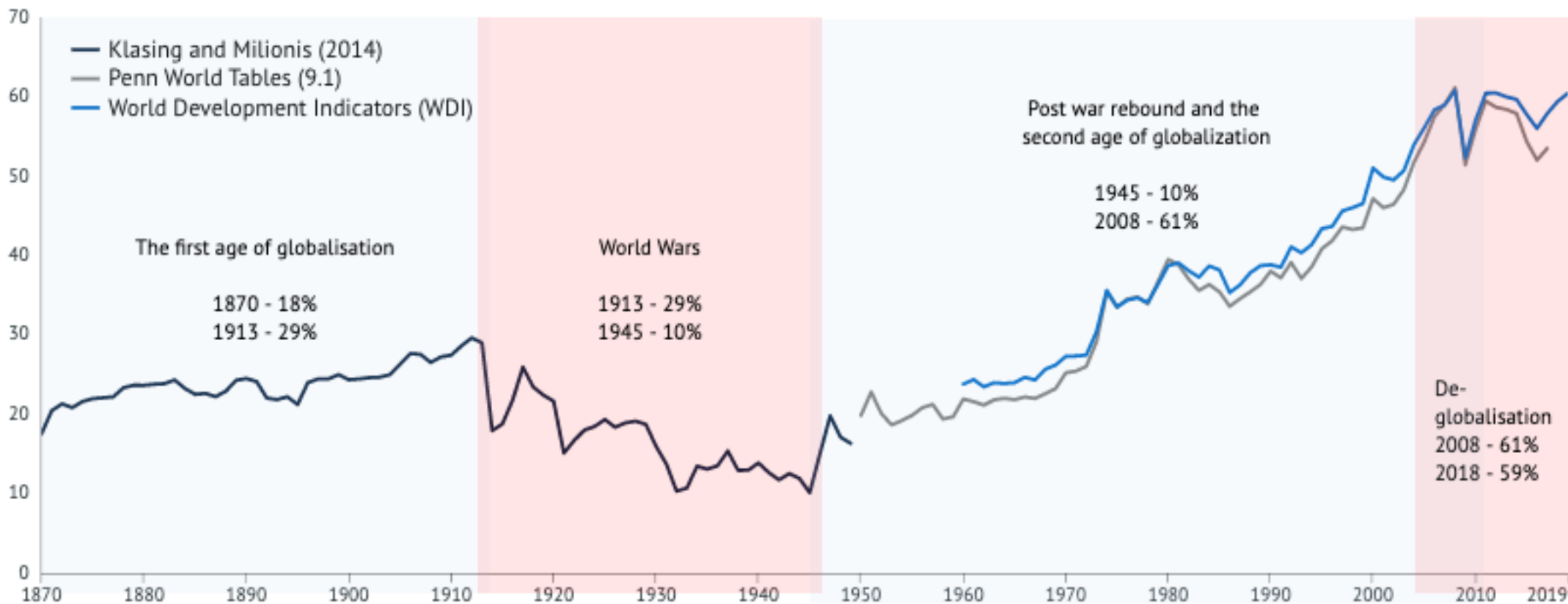
### Затраты на НИОКР, млрд. долл. США по ППС в ценах 2005 г.



Затраты на НИОКР в мире в последние 20 лет растут с темпом в 5% в год (в постоянных ценах)

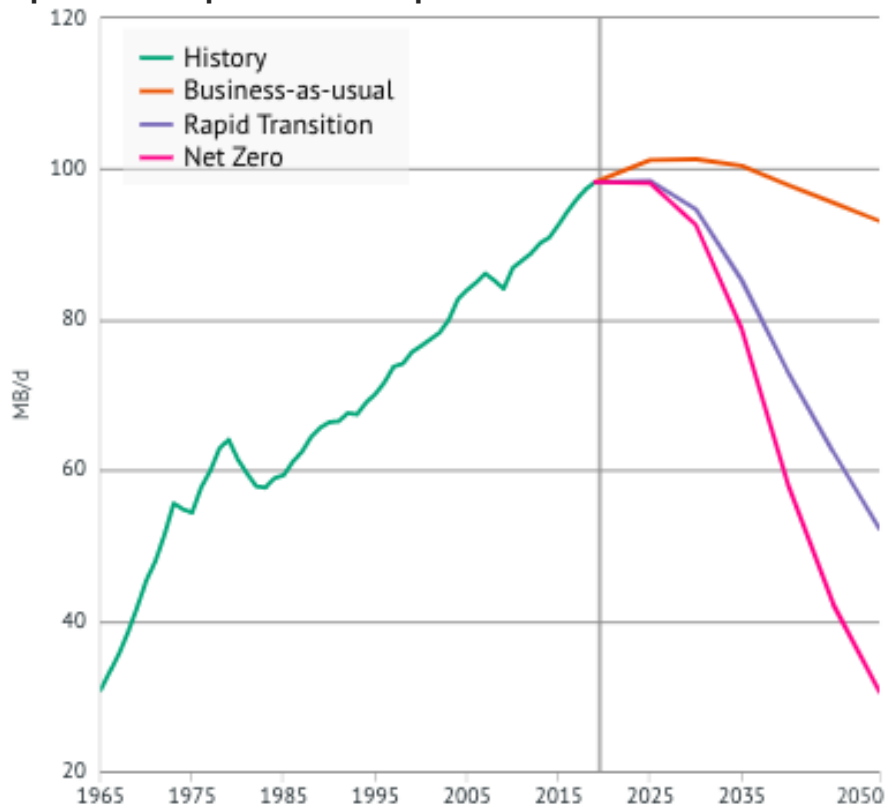
# Пандемия коронавируса и тренды глобального развития: Новая деглобализация?

Доля мировой торговли товарами и услугами в мировом ВВП

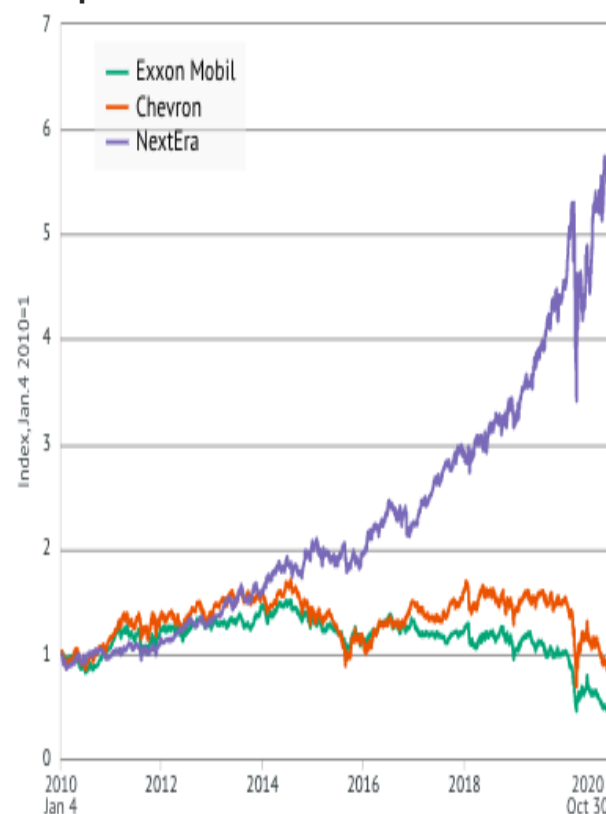


# Пандемия коронавируса и тренды глобального развития: Безуглеродная энергетика

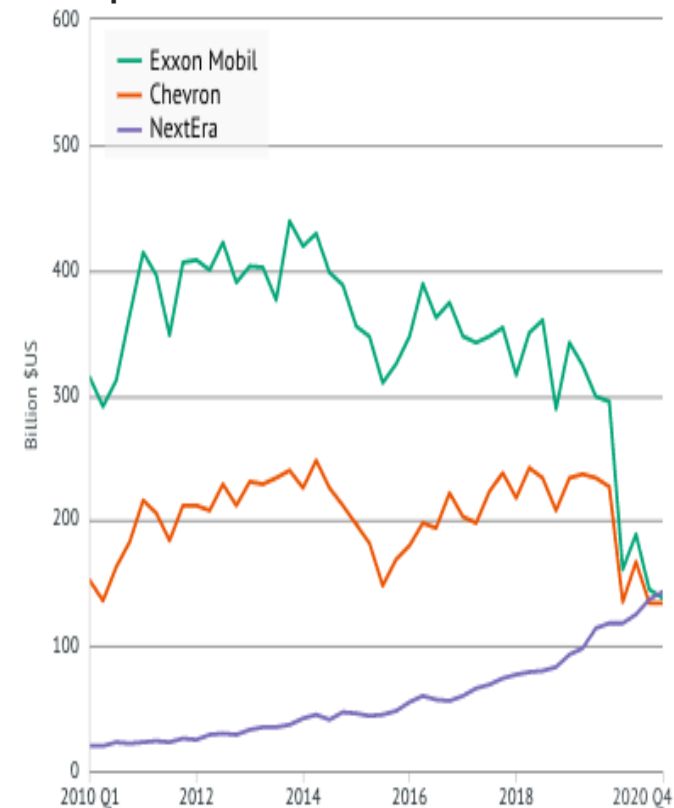
bp | Долгосрочный прогноз  
мирового потребления нефти



Цены акций крупнейших  
энергетических компаний США



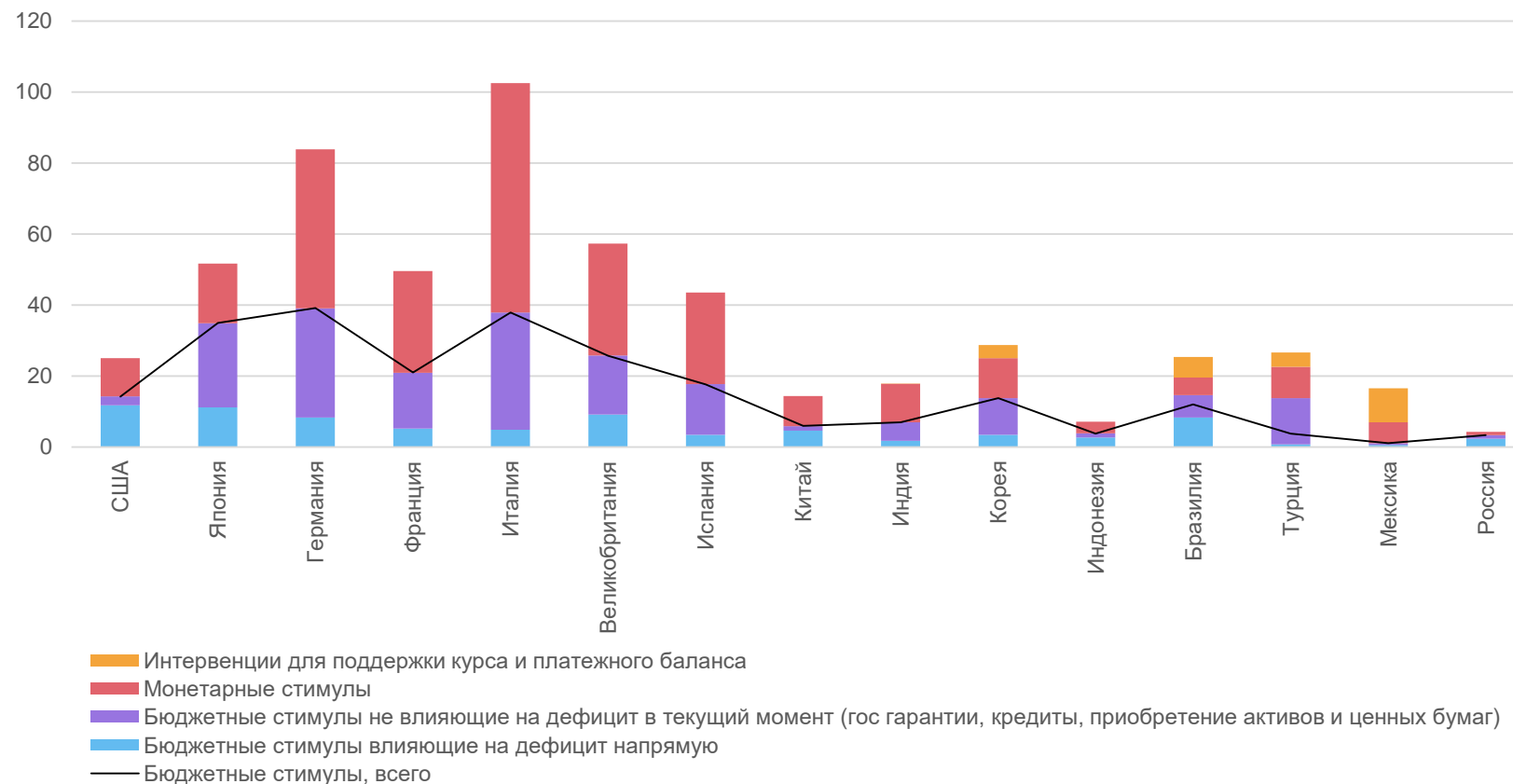
Капитализация крупнейших  
энергетических компаний США



# Пандемия коронавируса и тренды глобального развития: Наращивание долга

## Масштаб стимулирующих мер, % к ВВП

(октября 2020 г.)

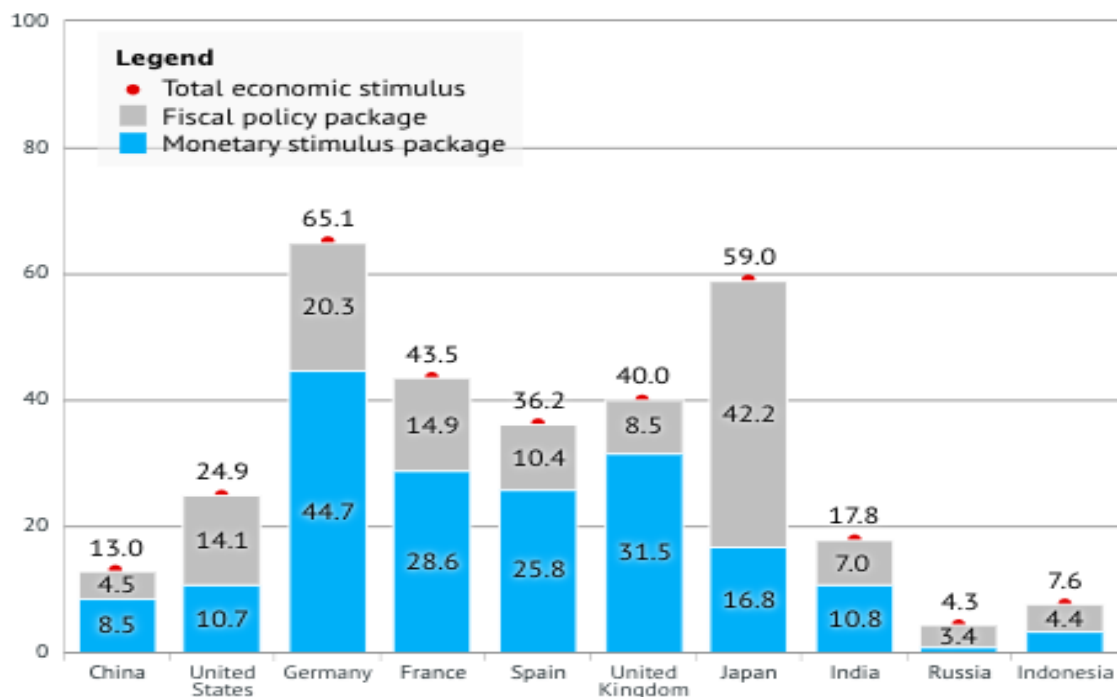


- Как показывает исследование [Банка Международных Расчетов \(BIS\)](#), различия в объеме бюджетных стимулов между странами зависят от кредитоспособности стран и цене размещения долговых обязательств.
- Развивающиеся страны, для которых стоимость заимствования существенно превосходит развитые страны из-за разницы в уровне процентных ставок прибегли к бюджетным стимулам меньшего масштаба.

# Пандемия коронавируса и тренды глобального развития: Наращивание долга

## Масштаб стимулирующих мер, % к ВВП

(на 8 октября 2020 г.)



## Долг Федерального Правительства США, в % к ВВП

