



**Макроэкономическая картина
в России и мире
за I квартал 2020 года**

РЕЗЮМЕ:.....	3
1. ГЛОБАЛЬНАЯ КАРТИНА МАКРОЭКОНОМИКИ.....	4
1.1. ИСТОРИЯ ПОСЛЕДНИХ КРИЗИСОВ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ	4
1.2. «ОСОБАЯ» ПРИРОДА НОВОГО КРИЗИСА	6
1.3. КАК КИТАЙ ПЕРЕЖИВАЛ КАРАНТИН	8
1.4. СИТУАЦИЯ В РОССИИ.....	9
2. СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ.....	13
КОНТАКТЫ.....	15

Резюме:

- **Экономический кризис неизбежен.** В I квартале 2020 года в мировой экономике с достаточно большой скоростью реализовался эпидемиологический риск развития — распространение нового вида вирусной инфекции COVID-19, что заставило правительства стран принимать меры быстрого реагирования, направленные, с одной стороны, на обеспечение безопасной санитарно-эпидемиологической обстановки, а с другой — на поддержку национальных экономик;
- **Последствия кризиса превысят убытки от предыдущих кризисов.** Природа нового кризисного явления, связанного с распространением COVID-19, не сопоставима с кризисами 2008-2009 гг. и 2014-2015 гг. В то же время объем анонсированной странами фискальной и монетарной поддержки национальных экономик существенный и может быть оценен свыше 8% мирового ВВП;
- **Антирекорды уже достигнуты.** В мировой экономике основные каналы транзита негативных экономических эффектов связаны с разрушением цепочек предложения, снижением покупательной способности населения, занятого в наиболее пострадавших сегментах деятельности. Текущий кризис отметился своими антирекордами: китайский индекс закупок в промышленности в марте 2020 года опустился до минимального с 2004 года показателя, а в Америке количество заявок на пособия по безработице достигло своего максимального значения за всю историю наблюдений — 3 млн 283 тыс.;
- **Большое количество факторов неопределенности и комбинация последствий усложняют прогнозирование последствий.** Наибольшее внимания заслуживают не столько кризисные явления от COVID-19, сколько их комбинация с такими факторами, как нестабильность нефтяного рынка, волатильность финансового рынка — насколько вероятно создание необходимых условий для полномасштабного глубокого кризиса с учетом накопленных проблем в мировой экономике. Прогностические модели указывают на то, что мировая экономика еще до эпидемиологического кризиса вошла в фазу циклического (структурного) кризиса. Об этом свидетельствовало синхронизированное снижение темпов роста мирового ВВП до 2,3% в 2019 по сравнению 3% в 2018, инверсия кривой доходности в США в 2019 году, снижение индексов деловой активности в развитых странах. Дополнительными факторами неопределенности являются (1) продолжительность карантина и возможность его многократного введения в течение года; (2) масштаб и длительность принимаемых правительствами мер реагирования и, наконец, (3) глубина экономического кризиса и профиль восстановления после него.
- **Темпы восстановления китайской экономики дают надежду на ограниченный масштаб потерь.** Состояние китайской экономики, как первой страны пострадавшей от COVID-19, показывает признаки быстрого V-образного восстановления, что формирует позитивный сигнал для остальных стран; в наибольшей степени от COVID-19 пострадала китайская промышленность — сокращение добавленной стоимости на 13,5%, однако данный фактор связан также с географическим размещением производственных мощностей и эпицентра вспышки;
- **Однако падение ВВП в России будет существенным, а восстановление может затянуться.** Для российской экономики развитие нового кризиса в комбинации с нестабильностью нефтяного рынка, по оценкам НРА, может привести в оптимистическом сценарии к снижению ВВП на 1,6% (консенсус-прогноз), а в пессимистическом — сокращению на 7,1% (консенсус-прогноз). По оценкам НРА, каждая дополнительная неделя карантина ведет к сокращению ВВП в годовом исчислении на 1-2% (в зависимости от жесткости принимаемых мер). Наш пессимистический прогноз также предполагает L-образное восстановление экономики, что означает продолжение спада в 2021 году, хотя и в меньшем масштабе (спад в 2021 году может варьироваться в пределах 2-4%).

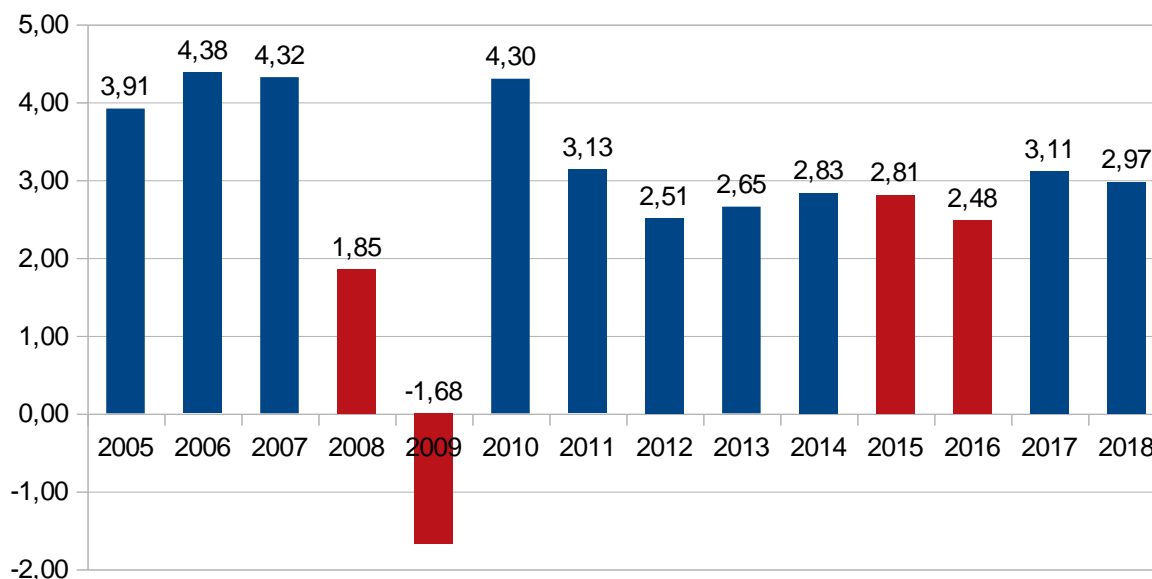
1. Глобальная картина макроэкономики

I квартал 2020 года ознаменовался реализацией сразу нескольких негативных факторов: глобальным распространением коронавирусной инфекции COVID-19, дестабилизацией нефтяного рынка и как следствие ростом волатильности на мировых финансовых рынках. В результате открытым остается вопрос — сможет ли эпидемиологический вызов или его комбинация с шоком на нефтяном рынке стать «спусковым крючком» более масштабных кризисных явлений и какой потенциальный ущерб ожидает мировую экономику — будет ли он сильнее предыдущих кризисов? По-настоящему картина глобального кризиса будет видна по результатам II-III квартала 2020 года, дальнейшая картина будет зависеть от профиля восстановления мировой экономики.

1.1. История последних кризисов в мировой экономике

Глобальный экономический (финансовый) кризис 2008-2009 гг. стоил мировой экономике 2,47 процентного пункта в первый год и 1,68 п.п. — во второй год и был связан с «пузырем» на финансовом рынке. Кризис 2014-2015 гг. был связан уже падением цен на нефтяном рынке, когда нефтяные котировки перешли из коридора 100-120 долл. США/баррель в коридор 30-50 долл. США/баррель. В отличие от 2008-2009 гг. кризис сырьевых цен 2014-2015 гг. имел более ограниченный эффект на мировую экономику: замедление темпов роста на 0,02 п.п. в первый год и на 0,33 п.п. — во второй.

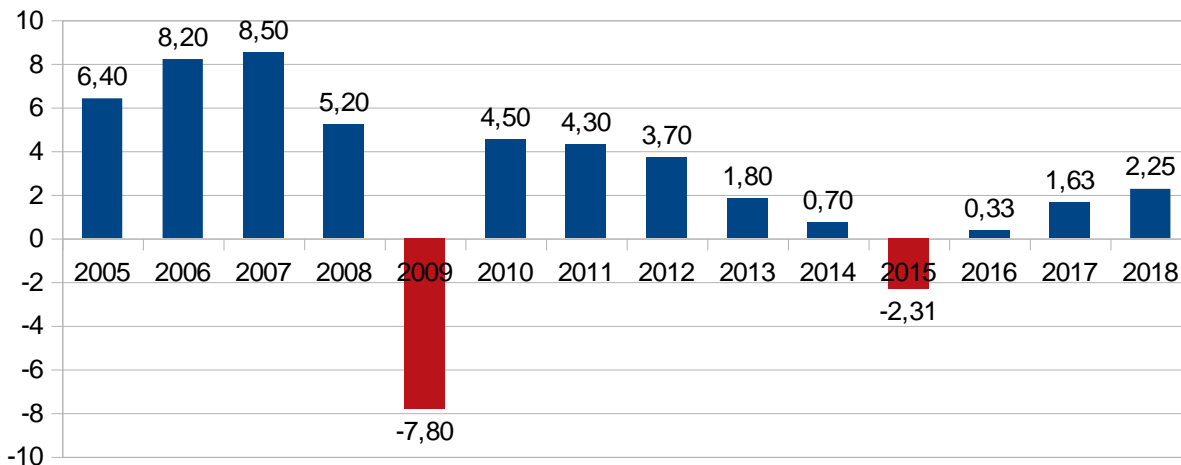
Рисунок 1. Темпы роста мирового ВВП, %.



Источник: Всемирный банк

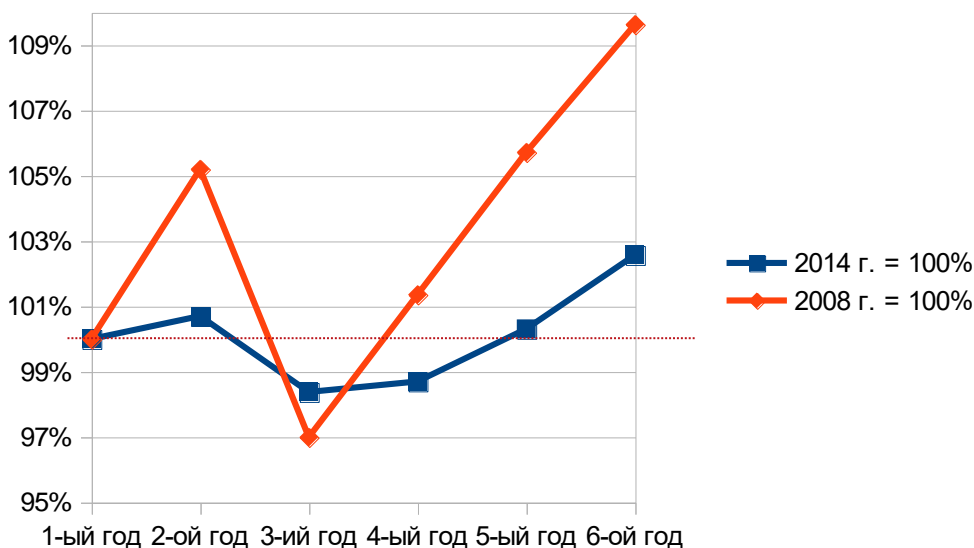
Негативные эффекты кризиса 2008-2009 гг. для российской экономики проявились позднее — в 2009-2010 гг. Однако несмотря на V-образное восстановление, фактически эффект оказался более длительным: с того момента российская экономика не находила новых источников роста, и динамика ВВП «затухала» вплоть до кризиса 2014-2015 гг.

Рисунок 2. Темпы роста российской экономики, %.



Источник: Всемирный банк

Рисунок 3. Динамика восстановления российской экономики после кризисов 2007-2008 гг. и 2014-2015 гг.



Источник: Всемирный банк, расчеты — НРА

К новому кризису как мировая, так и российская экономики подошли не в лучшем состоянии. Нарастает экономическая конфронтация: с января 2018 года ведется торговая война между США и Китаем. С марта 2014 года США, Канада, страны Евросоюза и другие страны ограничивают свое сотрудничество с Россией и применяют экономические и финансовые санкции, обусловленные украинским конфликтом. Замедляется рост ВВП Китая как локомотива мировой экономики – за последние 9 лет динамика сократилась с 10,64% в 2010 году до 6,57 – в 2018 году. В мировой экономике растет риск наступления стагнации: на развитие глобальных рынков давит микроэкономическая нестабильность, финансовое неравенство, торговая напряженность, сокращение инвестиций, неуверенность бизнеса и высокие долги. Возможности для монетарных и фискальных стимулов экономики менее широкие, чем до кризиса 2007-2008 года. В ряде стран растет недовольство работой правительства по экономическим и социальным проблемам (например, Чили, Боливия, Ливан).

1.2. «Особая» природа нового кризиса

Природа нынешнего кризиса, в отличие от предыдущих, когда «сдувались» пузыри на финансовом и сырьевом рынке, — эпидемиологическая. Коронавирусная инфекция COVID-19 была обнаружена в декабре 2019 года в г. Ухань провинции Хубэй Центрального Китая. В январе 2020 года эпицентр вспышки был закрыт на карантин. А в марте 2020 года в результате глобального распространения вируса Всемирная организация здравоохранения (ВОЗ) признала новое заболевание пандемией.

Главной опасностью нового вируса является быстрая скорость распространения. Если не предпринимать никаких сдерживающих мер, то возможен полный коллапс системы здравоохранения, поскольку пациентам с тяжелой формой течения заболевания требуется больничный уход и применение аппаратов искусственной вентиляции легких (ИВЛ). Очень быстро наступает момент дефицита койко-мест.

Для сдерживания распространения вируса правительства стран предпринимают меры различной степени радикальности, направленные на локализацию очагов заболевания и снижение степени прямого взаимодействия между людьми (введение режима чрезвычайной ситуации, прекращение авиасообщений, остановка работы предприятий, самоизоляция и карантин и др.).

Для поддержки экономики принимаются меры фискального и монетарного характера. Меры фискального характера в первую очередь направлены на поддержку частного сектора — малых и средних предприятий, а также домохозяйств. Принимаемые странами оперативные меры денежно-кредитной политики состоят в снижении ставки центральных (национальных) банков, обеспечении кредитных организаций дополнительной ликвидностью.

Таблица 1. Снижение ставки центрального (национального) банка как оперативная мера денежно-кредитной политики

Страна	Ставка центрального банка	Последнее изменение	Дата последнего изменения
Дания	-0,75%	Снижение	сен.19
Швейцария	-0,75%	Снижение	янв.15
Еврозона	-0,50%	Снижение	сен.19
Япония	-0,10%	Снижение	янв.16
Швеция	0,00%	Повышение	дек.19
Великобритания	0%	Снижение	мар.20
США	0%	Снижение	мар.20
Новая Зеландия	0,25%	Снижение	мар.20
Австралия	0,25%	Снижение	мар.20
Канада	0,75%	Снижение	мар.20
Южная Корея	0,75%	Снижение	мар.20
Гонконг	0,86%	Снижение	мар.20
Норвегия	1,00%	Снижение	мар.20
Таиланд	1%	Снижение	фев.20
Саудовская Аравия	1,00%	Снижение	мар.20
Чили	1,00%	Снижение	мар.20
Польша	1%	Снижение	мар.20
Тайвань	1%	Снижение	мар.20
Чехия	2%	Снижение	мар.20
Перу	2,25%	Снижение	ноя.19
Малайзия	2,50%	Снижение	мар.20
Филиппины	3,25%	Снижение	мар.20

Страна	Ставка центрального банка	Последнее изменение	Дата последнего изменения
Бразилия	3,75%	Снижение	мар.20
Китай	4%	Снижение	фев.20
Колумбия	4%	Снижение	апр.18
Индонезия	5%	Снижение	мар.20
Индия	5,15%	Снижение	окт.19
ЮАР	5,25%	Снижение	мар.20
Россия	6,00%	Снижение	фев.20
Мексика	7,00%	Снижение	фев.20
Турция	9,75%	Снижение	мар.20

Источник: Центральные банки стран, расчеты НРА

Совокупный объем анонсированной поддержки национальных экономик в условиях борьбы с распространением COVID-19 на текущий момент значительно ниже объемов, направленных на поддержку экономики в период кризиса 2008-2009 гг. В этой связи ущерб от текущего кризиса оценивается странами в меньшем объеме, чем от кризиса 2008-2009 гг., что на наш взгляд является ошибочным.

Таблица 2. Сравнение объемов антикризисной поддержки

Кризис	Объем поддержки экономики	Комментарий
Мировой экономический (финансовый) кризис 2008-2009 гг.	США — более 7,7 трлн долл. США	Фискальные меры — 804 млрд долл. США за 2008-2010 гг., что сопоставимо с 5,5% ВВП 2008 года ¹
	Европейский союз — 5 трлн долл. США ²	
	Китай — 585 млрд долл. США	Фискальный пакет 2008-2010 гг. (12,7% от уровня ВВП 2008 года)
	Япония — 99,99 млрд долл. США	Фискальный пакет 2008-2010 гг. (2% от уровня ВВП 2008 года)
	Россия — более 100 млрд долл. США	Совокупно за 2008-2009 гг., в т.ч. 1089 млрд руб. (2,6% ВВП) — в 2008 году, 1834,77 млрд руб. (4,7% ВВП) — в 2009 году
	Всего: более 13 трлн долл. США (21,1% к мировому ВВП 2008 года)	
COVID-19	США — 4,5 трлн долл. США	Фискальные меры — 2,3 трлн долл. США (11,2% ВВП); монетарные меры — 2,2 трлн долл. США, в т.ч. 1,5 трлн долл. США — механизм РЕПО ³ , перезапуск программы

¹ <https://www.oecd.org/sti/42983414.pdf>

² http://www.socialwatch.org/sites/default/files/eepa-eurostep2009_eng.pdf

³ https://www.newyorkfed.org/markets/operating_policy/operating_policy_200312a

		количественного смягчения на 700 млрд долл. США ⁴
	Европейский союз — 1 трлн долл. США	Фискальные меры — более 40 млрд долл. США (0,3% ВВП), монетарные меры — 948 млрд долл. США ⁵
	Китай — 580 млрд долл. США ⁶	Фискальные меры — более 160 млрд долл. США (1,2% ВВП); монетарные меры — более 420 млрд долл. США
	Япония — 1 трлн долл. США	По состоянию на 03.04.2020 фискальные меры составляли— более 246 млрд (5% ВВП), 6 апреля пакет поддержки экономики был расширен до 990 млрд долл. США (20% ВВП)
	Россия — 26 млрд долл. США	Фискальные меры — более 17 млрд долл. США (1% ВВП), монетарные меры — 9 млрд долл. США ⁷
	Всего: более 7 трлн долл. США (8,15% к мировому ВВП 2018 года)	

Источники: Мировой банк, правительства стран, расчеты НРА

1.3. Как Китай переживал карантин

Состояние китайской экономики, первой пострадавшей от COVID-19, является опережающим показателем для остальных стран.

В Китае в качестве оперативных мер реагирования в городе Ухань был введен режим карантина, запущены мобильные госпитали и переоборудованы существующие больницы для лечения больных COVID-19. Уже с 8 апреля 2020 года предпринятые меры позволили ослабить режим карантина, началось восстановление работы общественного транспорта, частичного движения на въезд и выезд из города.

Борьба с COVID-19 в Китае в первую очередь отразилась на китайской промышленности, поскольку гор. Ухань является крупным региональным логистическим, автомобильным и сталелитейным центром. Экономика города оценивается в более чем 280 млрд долл. США, а численность населения превышает 11 млн человек. Для сравнения валовой региональный продукт (ВРП) гор. Москвы — 17,9 млрд руб. или 235 млрд долл. США⁸, численность населения — более 12,5 млн человек.⁹

Совокупная добавленная стоимость промышленных предприятий Китая за первые два месяца 2020 года сократилась на 13,5% (в годовом исчислении). При этом эффект неравномерен в зависимости от форм собственности предприятий: от минус 7,9% для государственных холдинговых структур до минус 21,4% — для предприятий, финансируемых иностранными инвесторами. В отраслевом разрезе в наибольшей степени пострадала обрабатывающая промышленность — минус 15,7%; производство электроэнергии, газа и воды сократилось на 7,1%, горнодобывающая промышленность — на 6,5%.

В то же время оценка товарной структуры промышленного производства показала рост выпуска медицинских товаров и продукции первой необходимости. Так, производство защитных масок выросло на 127,5%, ферментированного алкоголя — на 15,6%, замороженного мяса и лапши

4 <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200315a.htm>

5 <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#>

6 <http://russian.people.com.cn/n3/2020/0313/c31518-9667775.html>

7 https://www.cbr.ru/press/PR/?file=20032020_133645if2020-03-20T13_36_08.htm

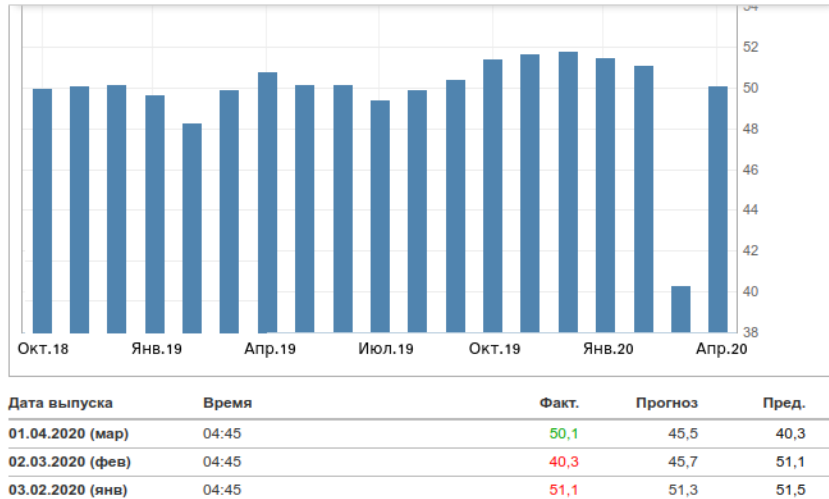
8 <https://www.gks.ru/storage/mediabank/VRP98-18.xlsx>

9 http://www.demoscope.ru/weekly/ssp/rus_urban100.php

быстрого приготовления — на 13,5% и 11,4% соответственно.¹⁰ Положительную динамику продемонстрировало производство высокотехнологичной продукции: смарт-часы (+119,7%), смарт-браслеты (+45,1%), полупроводники (+31,4%) и интегральные схемы (+8,5%). Производство основного сырья стабильно: чугун (+3,1%), сталь (+3,1%), листовое стекло (+2,3%), цветные металлы (+2,2%).

В целом опережающий индикатор — индекс деловой активности в производственном секторе показал восстановительный рост уже в апреле 2020 года, достигнув отметки 50,1 пункта (значения выше 50 пунктов свидетельствуют об улучшении деловой конъюнктуры).

Рисунок 4. Восстановление индекса деловой активности в производственном секторе Китая (PMI).



Источник: Caixin

1.4. Ситуация в России

Сейчас экономика России демонстрирует относительно устойчивую динамику, свидетельствующую скорее не о реализации шока от распространения COVID-19, а о сохранении структурных ограничений. Промышленное производство выросло на 3,3% (февраль 2020 года к февралю 2019 года), однако опережающий индекс закупок в сфере промышленности еще с 2019 года свидетельствует о негативной конъюнктуре в промышленности. Инфляция (ИПЦ) за 3 месяца 2020 года составила 1,3%, в то же время курс национальной валюты с начала года обновил трехлетний минимум и превысил уровень 70 рублей за доллар. Темпы роста национальной экономики уже 6 лет подряд не превышают среднемировых.

Меры оперативного реагирования, предпринятые правительством РФ, направлены, с одной стороны, на снижение скорости распространения COVID-19 путем обеспечения безопасной санитарно-эпидемиологической обстановки (ограничение сообщения с третьими странами, карантинные мероприятия, режим «самоизоляции», дополнительное финансирование лекарственных разработок), а с другой стороны — на поддержку экономики (кредитные каникулы, отсрочка налоговых платежей, мораторий на банкротство и др.). Среди принятых решений следующие:

в части обеспечения санитарно-эпидемиологической обстановки:

- ограничение до 1 мая 2020 года въезда в Россию иностранных граждан и лиц без гражданства, в т.ч. пребывающих с территории Республики Беларусь (Распоряжение от 16 марта 2020 года №635-р¹¹);
- определен порядок обращения медицинских изделий и ограничения на оптовую и розничную торговлю медицинскими изделиями (Постановление от 3 апреля 2020 года №431¹²) и др.;

¹⁰ Национальное бюро статистики Китая, http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202003/t20200316_1732244.html

¹¹ <http://static.government.ru/media/files/wwGGarWzAuGcDRw4OFHBFklnXcpD0ZPu.pdf>

¹² <http://static.government.ru/media/files/FcZQHshnnl3s8OIdpePZfm0sn7F0HEpV.pdf>

в части поддержки населения:

- введение до 1 января 2021 года моратория на начисление штрафных санкций за неоплаченные коммунальные услуги (Постановление от 2 апреля 2020 года №424¹³);
- возврат туристам денежных сумм из средств фондов персональной ответственности туроператоров (Распоряжение от 4 апреля 2020 года №898-р¹⁴);
- предоставление права заёмщику обратиться к кредитору с требованием об изменении условий кредитного договора, предусматривающим приостановление исполнения заёмщиком своих обязательств (Постановление от 3 апреля 2020 года №435¹⁵) и др.

в части поддержки деятельности предприятий:

- продление действия разрешительной документации, срок действия которых истекает с 15 марта по 31 декабря 2021 года на 12 месяцев (лицензии на алкоголь, недра, услуги связи, лекарственные препараты, судовые радиостанции¹⁶);
- продление сроков уплаты налогов (авансовых платежей) для малых и средних предприятий, страховых взносов для микропредприятий, сроков предоставления налоговых деклараций; приостановление до 31 мая 2020 года выездных проверок (Постановление от 2 апреля 2020 года №409¹⁷);
- субсидирование кредитным организациям части процентов по кредитам субъектов малого и среднего предпринимательства при условии переноса срока уплаты процентов без начисления штрафных санкций (Распоряжение от 2 апреля 2020 года №846-р)¹⁸ и др.

Для оказания первоочередной адресной поддержки правительство утвердило список отдельных сфер деятельности, наиболее пострадавших от ухудшения ситуации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции (Постановление от 3 апреля 2020 года №434¹⁹), в т.ч. деятельность в области авиаперевозок, культуры, туризма, гостиничного бизнеса и общественного питания, дополнительного образования, организации конференций и выставок, предоставлению бытовых услуг.

В структуре валовой добавленной стоимости данные виды деятельности обеспечивают порядка 16%. Таким образом, условное выбытие данных видов деятельности грозит российской экономике потерей 16% ВВП в абсолютном выражении.

Кредитные каникулы

Введение такой меры поддержки экономики, как предоставление кредитных каникул, по нашим расчетам, затронет кредитный портфель на сумму около 2,8 трлн руб. или 14% совокупного объема выданных кредитов физическим лицам и субъектам малого и среднего предпринимательства (МСП).

Объем кредитов МСП, подлежащий кредитным каникулам, при этом оценивается в 1 трлн руб. Недополученная банками ликвидность из-за кредитных каникул в этом сегменте, по оценкам НРА, — 38-47 млрд руб. Однако возможные проблемы с ликвидностью коснутся небольшого количества банков, что связано с высокой концентрацией кредитования предприятий в сегменте МСП в топ-30

13 <http://static.government.ru/media/files/MwHkrHOKNR5PpSsHATRWwjlDzgTjk5E.pdf>

14 <http://static.government.ru/media/files/MgjhfsA81JGzaMEamAdInvsynnQhgjA.pdf>

15 <http://static.government.ru/media/files/m6bJ1USIEiAnIMjeAEmPO1Pip15E7z5v.pdf>

16 <http://static.government.ru/media/files/cjh5mBnReQS5uBXbYxJwVlAdbOX8bA6u.pdf>

17 <http://static.government.ru/media/files/kTj6vbMop2fn43iEZ16idfPSKriXYK5o.pdf>

18 <http://static.government.ru/media/files/ekMrmAATPSOjmlhTJygo5pFAiWrHFRXP.pdf>

19 <http://static.government.ru/media/files/CGHHI9UNm6PFNfn2X2rdgVW9fo757i7A.pdf>

банках России. У данных банков в настоящее время наблюдается устойчивая позиция и хороший доступ к источникам ликвидности, поэтому возможная помощь ЦБ РФ потребуется только небольшому числу банков.

Введение кредитных каникул в свою очередь может нивелировать эффект роста неплатежеспособности МСП, уровень просрочки по кредитам которых к концу 2020 года может составить 20-22%, а объем кредитных убытков — вырасти до 150-170 млрд руб., поэтому предпринятых мер государственной поддержки (субсидирование платежей по кредитам МСП, расширение программ льготного кредитования, гарантийная поддержка со стороны корпорации МСП, освобождение и снижение ставок налоговых платежей, предоставление «арендных каникул») может оказаться недостаточно. Также рост просроченной задолженности негативно скажется на самом кредитовании сектора МСП — размер портфеля может сократиться до 3,5-3,8 трлн руб. к концу 2020 года (-17,4% к уровню 2019 года).

В сегменте потребительского и ипотечного кредитования доля кредитных портфелей, подверженная кредитным каникулам, составит 1,4-1,6 трлн рублей и около 385 млрд рублей соответственно. Объем недополученной банками ликвидности из-за кредитных каникул (при предположении средней ставки кредита в секторе необеспеченного кредитования в размере 12% и предположении средней ставки в секторе ипотечных кредитов в 9%) — может составить около 100 млрд руб.²⁰

Ущерб для российской экономики от введения режима самоизоляции, по нашим расчетам, может превысить приведенные выше оценки в 16% валовой добавленной стоимости наиболее пострадавших видов деятельности за счет более широких индуцированных эффектов. Оценка на основе межотраслевого баланса позволяет говорить о потерях до 19,3% ВВП или 17,9 трлн руб. в годовом выражении.²¹ Потенциально невостребованными на рынке труда могут оказаться до 15,5 млн чел. Сокращение налогов, сборов и страховых взносов оценивается в 4,2 трлн руб. В наибольшей степени, по оценкам НРА, пострадает деятельность гостиниц и предприятий общественного питания (-83,9%), прочие виды услуг (-77,5%); производство одежды, кожи и обуви (-52,7%), деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений (-46,1%). Такой ущерб является неприемлемым для экономики страны, поэтому в НРА ожидают введения дополнительных мер для более быстрого выхода экономики из кризиса.

20 «Влияние кредитных каникул по кредитам физических лиц и малому и среднему бизнесу (МСП) на банковскую систему России» / НРА

21 Оценка на основе межотраслевого баланса без учета комплекса антикризисных мер, Источник - ЦМАКП

Рисунок 5. Оценка возможного сокращения добавленной стоимости по отдельным видам деятельности, проценты (в годовом выражении).



Источник: ЦМАКП, расчеты — НРА

2. Сценарии развития

Подходы к оценке влияния распространения COVID-19 на мировую экономику и сами оценки разнятся.

Таблица 3. Прогноз роста ВВП мировой экономики и России

Организация	Прогноз 2020
Всемирный банк (09/01/2020) ²²	2,5% , в т.ч. Россия: 1,6%
МВФ (20/01/2020) ²³	3,3% , в т.ч. Россия: 1,9%
ОЭСР (02/03/2020)	2,4% , в т.ч. Россия: 1,2%
Консенсус-прогноз по приведенным оценкам	2,73% , в т.ч. Россия: 1,57%

Источник: международные организации, расчеты — НРА

Прогностические математические модели имеют ограниченную функциональность в период кризисных явлений, поэтому важнее определиться со сценариями («развилками») развития.

Ввиду того, что локомотивом мировой экономики является Китай (18,7% мирового ВВП, 10,6% мирового экспорта²⁴), рассматривается несколько сценариев распространения негативных эффектов от приостановки работы китайских предприятий. Такие оценки говорят о потерях до 2,7 трлн долл. США мирового ВВП, что составляет 3,14% от ВВП 2018 года и сопоставимо с совокупным объемом мирового китайского импорта за предыдущий год (2,1 трлн долл. США).

В наиболее благоприятном сценарии в случае успешной локализации эпидемии COVID-19 китайская экономика быстро восстановится и потеряет только 0,7 п.п. от прогнозного ВВП. Если шок от эпидемии усилится и распространится на большинство стран, то рост экономики Китая уменьшится уже на 1,5 п.п. от прогнозного значения, а рост мирового ВВП составит 2,3%. Для России такой сценарий означает сокращение прогнозного ВВП на 0,9 п.п. Если эпидемия COVID-19 охватит широкий круг стран и пострадают крупнейшие экономики, то мировой ВВП потеряет 1,2 п.п. от базового прогноза, Россия — 3,0 п.п. В наихудшем сценарии, когда все страны испытают сильный шок от COVID-19, прирост мирового ВВП будет нулевым, рост китайской экономики будет минимальным с 1980 года и составит 3,5%.

Однако, по нашим оценкам, **наиболее вероятны сценарии, учитывающие комбинацию шоков**, связанных, с одной стороны, с эпидемиологическим кризисом от COVID-19, а с другой стороны — с дестабилизацией нефтяного рынка. Сценарные прогнозы для России в таком случае говорит о слабом росте экономики на 0,4-0,7% в оптимистическом сценарии, рецессии до минус 3,3% в базовом сценарии и в пессимистическом сценарии — падении до минус 7,1%.

Таблица 4. Сценарии развития для российской экономики на 2020 год, учитывающие комбинацию шоков от COVID-19 и нефтяного рынка

	Оптимистический сценарий (вероятность 15%)	Базовый сценарий (вероятность 55%)	Пессимистический сценарий (вероятность 30%)
Экономический рост, % ВВП	0,4-0,7%	-(3-3,3%)	-(6,7-7,1%)
Инвестиции в основной капитал (сокращение)	-(3,3-3,7%)	-(7,5-8,0%)	-(12,5-13%)
Реальная заработная плата	0,3-0,6%	-(3-3,2%)	-(7,5-7,8%)
Розничный товарооборот	0,3-0,5%	-(2,5-3%)	-(5,5-6,0%)

22 <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

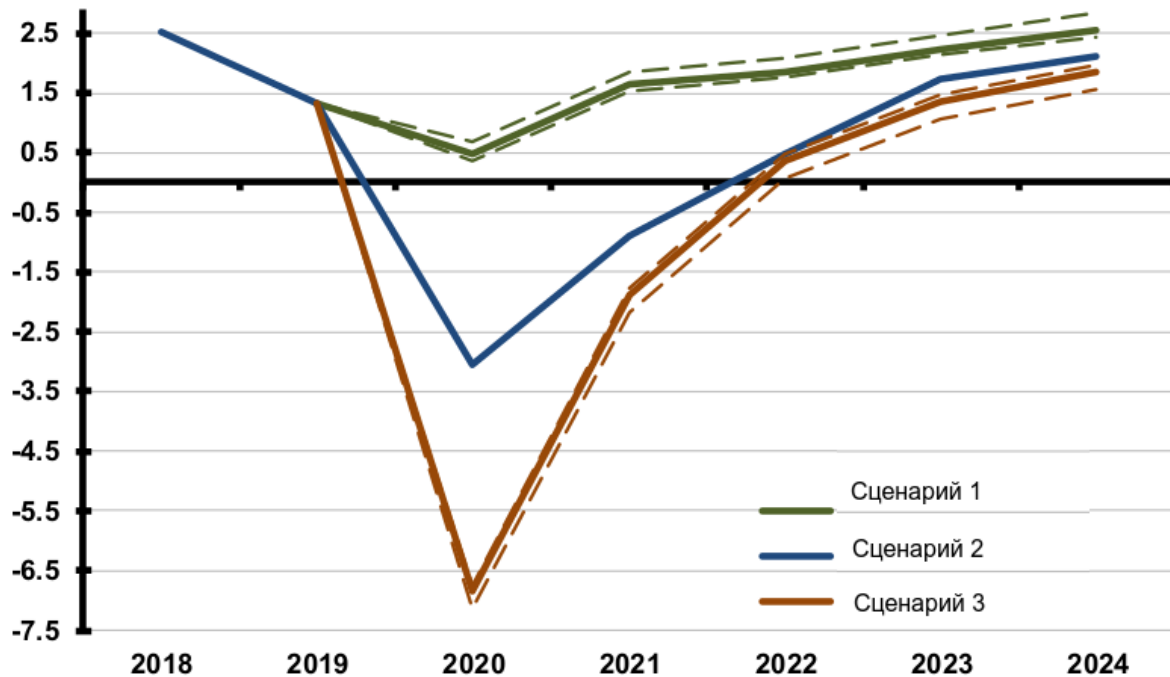
23 <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/01/20/weo-update-january2020>

24 ВВП по ППС в ценах 2011 г., экспорт товаров и услуг по платежному балансу, источник: Всемирный банк

Курс доллара США	75-80 руб.	85-90 руб.	100-103 руб.
Инфляция, дек. к дек.	6,2-6,5%	7,2-7,3%	8,8-9,2%

Источник: расчеты НРА

Рисунок 6. Прогноз динамики роста ВВП России в зависимости от сценария.




Источник: ЦМАКП, оценки — НРА

При этом прогностические модели, основанные на оценках экономических циклов, говорят о том, что мировая экономика уже находится в состоянии очередного циклического (структурного) кризиса, связанного с перекредитованностью новых индустриальных экономик (например, Аргентина, Турция, Индонезия, Китай), бюджетными дефицитами, состоянием финансовых рынков развитых стран.

Проблемами России являются сохраняющаяся зависимость экономики от нефтяного рынка (неустойчивый рост) и зависимость реального сектора от импорта (нечувствительность к девальвации рубля).

Пессимистический сценарий предполагает, что мировую экономику ждет кризис с последствиями, многократно превосходящими проблемы 2008-2010 года с трудно прогнозируемыми эффектами, однако вероятность его реализации пока остается невысокой.

Контакты

 <p>НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО</p>	<p>123610, г. Москва, Краснопресненская наб., д.12, под. 7, оф. 1502 тел./факс: +7 (495) 122-22-55 www.ra-national.ru</p>
---	---

Настоящий документ подготовлен аналитическим управлением «Национального Рейтингового Агентства» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. «Национальное Рейтинговое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. «Национальное Рейтинговое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.