



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Департамент мировой экономики

ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ КОРОНАВИРУСА НА МИРОВУЮ ЭКОНОМИКУ

Леонид Григорьев

Ординарный профессор, научный руководитель

Департамента мировой экономики НИУ ВШЭ

www.leonidgrigoryev.com

30 марта, 2020

Москва



ПАНДЕМИЯ-РЕЦЕССИЯ – СТРУКТУРА ПРЕЗЕНТАЦИИ

- Мировая экономика до коронавируса и нефтяного шока «8 марта». Фазовые особенности цикла.
- Внезапность Пандемии и высокая синхронность спада. С какой стадии цикла началась «искусственная кома»?
- Коронавирус – темпы распространения и реакция властей. Давно нет глобального управления в структурных проблемах. Пандемия разнесена бизнесом, туристами и гастарбайтерами – потом наука изучит.
- Нефтяной шок – треугольные китайские шахматы; случайный резонанс «8 марта» и теперь «две холеры» для мировой экономики. Смещение проблем!
- Глубина паления экономической активности развитых стран – оценки на 2020 год – ограничительные меры по цепочке «предложение-спрос». Резонанс в мире.
- Место пострадавших отраслей в цепочке спроса, из какой фазы в какую?.
- Социальные аспекты сжатия экономики: чей спрос и какие товары! Насколько живуч малый бизнес. Кому помогают и что хотят? В какой модели спроса?
- Следующие фазы насильно синхронизированного «мгновенного кризиса» в мире зависимости от длины пандемии. Неизбежный удар по бюджетам, но с лагом.
- Глобализация: доверия мало; общие правила развалены; экспорт услуг рухнул, а товаров падает; финансы в заморозке; мировое движение людей остановлено больше, чем в войны! Только информация осталась!

**МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА
ДО КОРОНАВИРУСА И
НЕФТЯНОГО ШОКА «8 МАРТА»**



Стилизованный семизвенный цикл

А – *острая фаза кризиса*. Поворот идет от сжатия личного потребления, занятости, начало банкротств. Поворот вниз инфляции и процентных ставок, обвал цен на сырье и энергию.

В – *«пологая фаза»*. Личное потребление на дне, падают инвестиции, начинаются банкротства, падение налогов и дефициты. Жилищный спад может затягиваться.

С – *«депрессия по Марксу»*. В современности (Григорьев, 1988) в ходе «депрессии» стагнация скрывает медленный рост производства товаров потребительских при падении инвестиционных.

Д – *оживление с низкой цены труда и сырья*, низких процентных ставок до точки предкризисного максимума, но “Credit Crunch” бывает долгим (2010-2013).

Е – *ранний подъем*. Быстрый рост при низких ценах на факторы производства, кредитная экспансия, но в 2011-2019 регуляторы притормозили кредит (Базель 3)

Ф – *«широкая спина подъема»*. Умеренные темпы с колебаниями, но нет перегрева.

Г – *«перегрев и обвал»*. Быстрый рост доходов, но не производства, незавершенные инвестиционные проекты, рост долгов и дисбалансов, пик акций – Liquidity Crunch – и финансовый шок. Здесь обычно срабатывает Триггер (типа банкротство «Леман Браверс» 17 сентября 2008).



От «великой рецессии» до пандорецессии, которой могло не быть

- Рамочные факторы: рост пошел поздно с 2014 года, замедление Китая и изменение соотношения динамики ВВП и экспорта.
- Разрушение глобального управления, усиление явного и скрытого протекционизма, конкуренция в логике «нулевой суммы»!
- Рост миграции, товарной конкуренции, использования санкций в торговых конфликтах, ступор в ВТО, сравнительно низкий уровень нормы накопления.
- Нефтяные цены (ОПЭК+) в коридоре \$50-65 обеспечили предсказуемость ценовой ситуации для множества факторов и стабильность роста в 2017-2019 годы.
- 2009 – 2019 годы не были 10-летним циклом Маркса-Жугляра – циклы не периодичны.
- Не было взлета процентных ставок, цен на сырье и труд, большого роста инвестиций и долгов, не было кредитной инновации (сдерживал Базель 3).
- Liquidity Crunch был очень короткий в США и ФРС в 2019 снижало ключевую ставку.
- С февраля 2019 года всех успокаивал, что рецессия не на пороге, в том числе и по инверсии %%. «Если только мы себя не уговорим на нее».



Мировой экономический рост, %, 2000–2018 годы

	2000–2004	2005–2008	Кризис (2009)	2009–2013	2014–2018
Low income countries	4,4	6,2	5,2	5,0	4,3
Lower middle income countries	5,3	6,3	4,9	5,5	5,6
Upper middle income countries	5,3	7,5	1,5	5,1	4,1
High income countries	2,5	2,2	–3,3	0,8	2,1
World	3,2	3,6	–1,7	2,2	2,9

Источник: World Bank

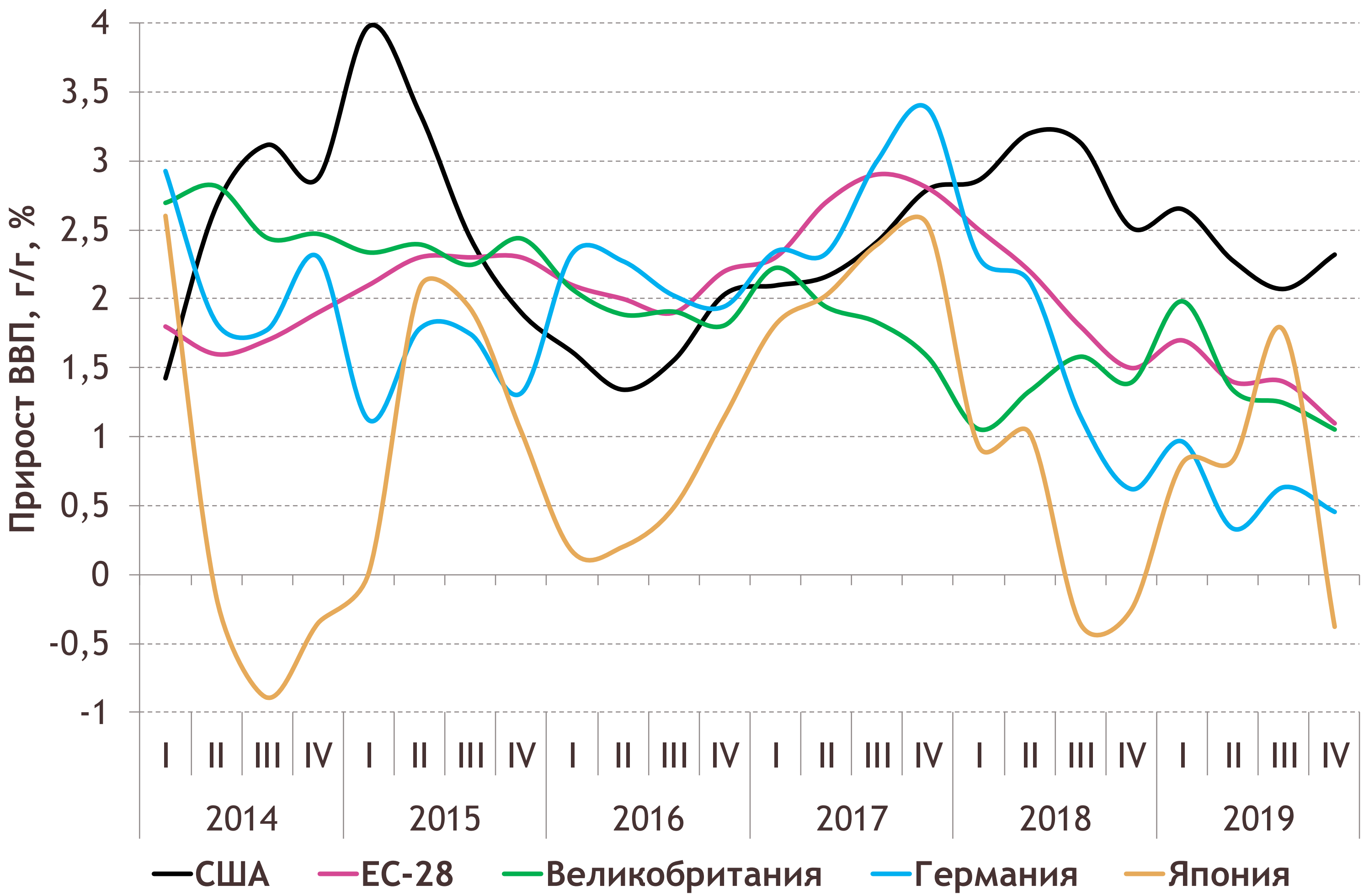


Прогноз мирового ВВП, прирост, %, 2020-2023 годы

Источник	Дата публикации	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
МВФ (World Economic Outlook)	январь 2020	3,3	3,4	–	–
Еврокомиссия	февраль 2020	3,3	3,4	–	–
ОЭСР	февраль 2020	2,4	3,3	–	–
PwC Global	март 2020	2,2	2,7	2,8	2,8
Группа Всемирного банка	январь 2020	2,5	2,6	2,7	–



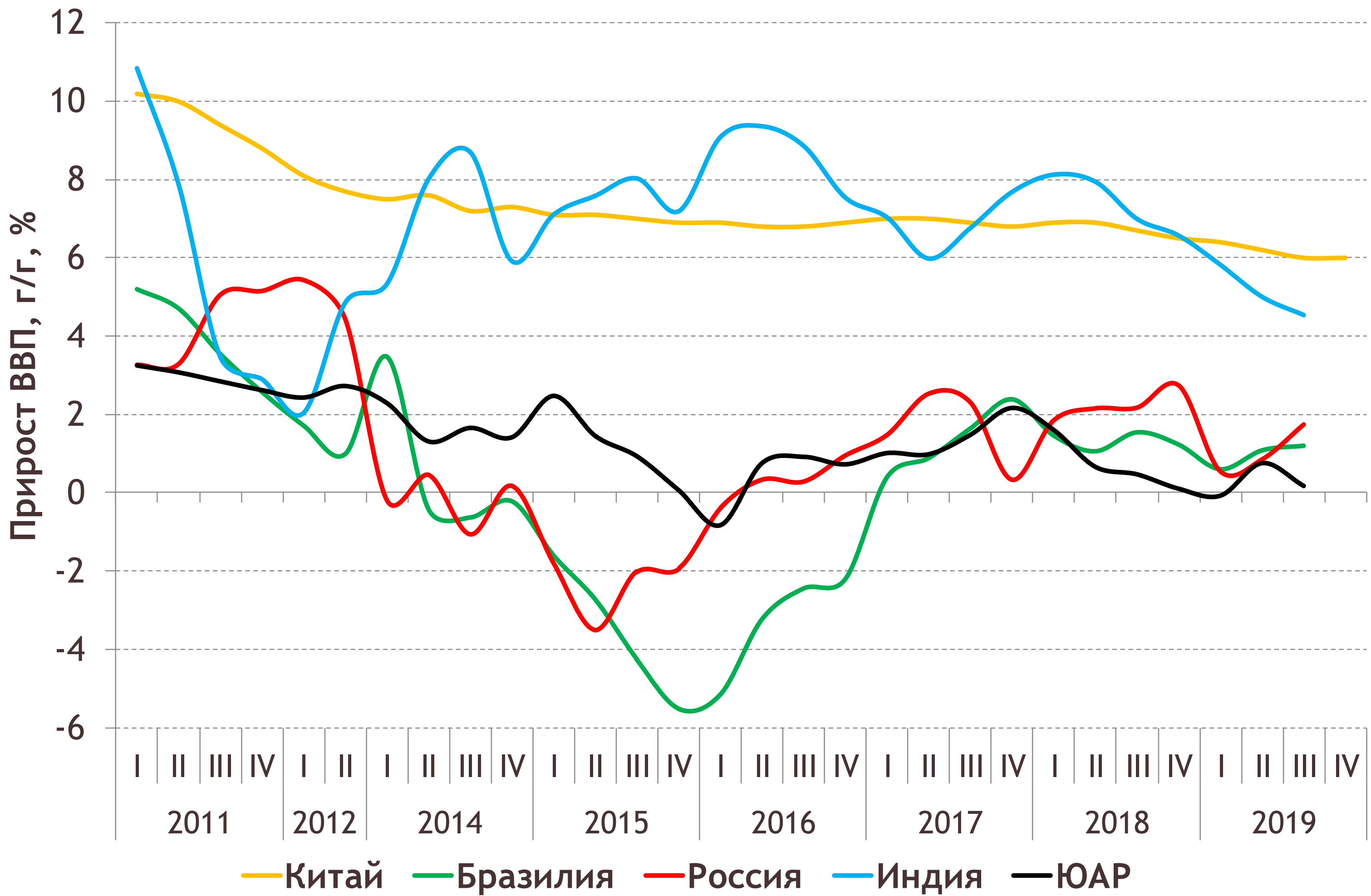
Развитые страны - динамика реального ВВП, %, 2014–2019 годы



Источник: Thomson Reuters



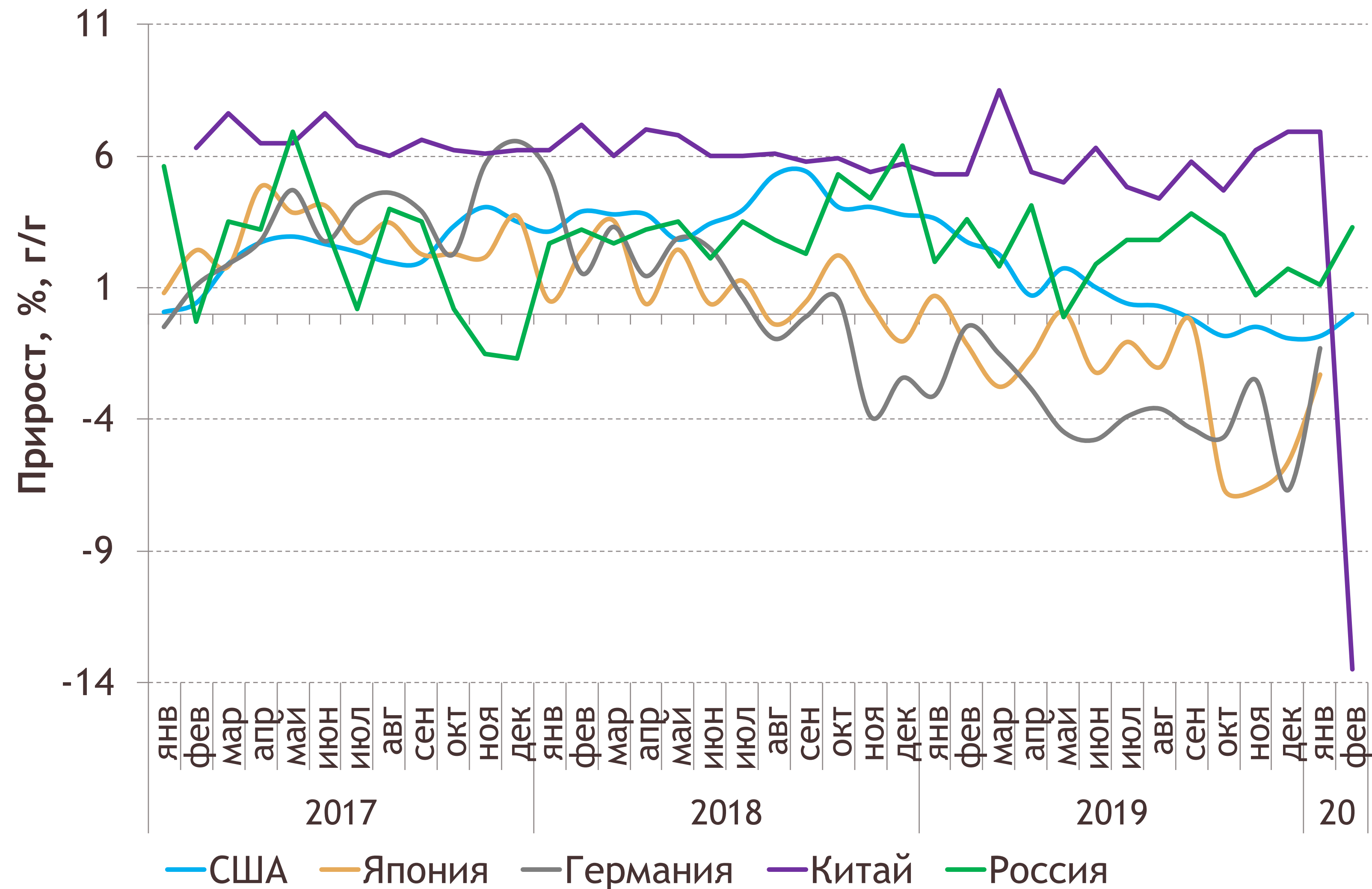
Страны БРИКС - динамика реального ВВП, %, 2008–2019 годы



Источник: Thomson Reuters

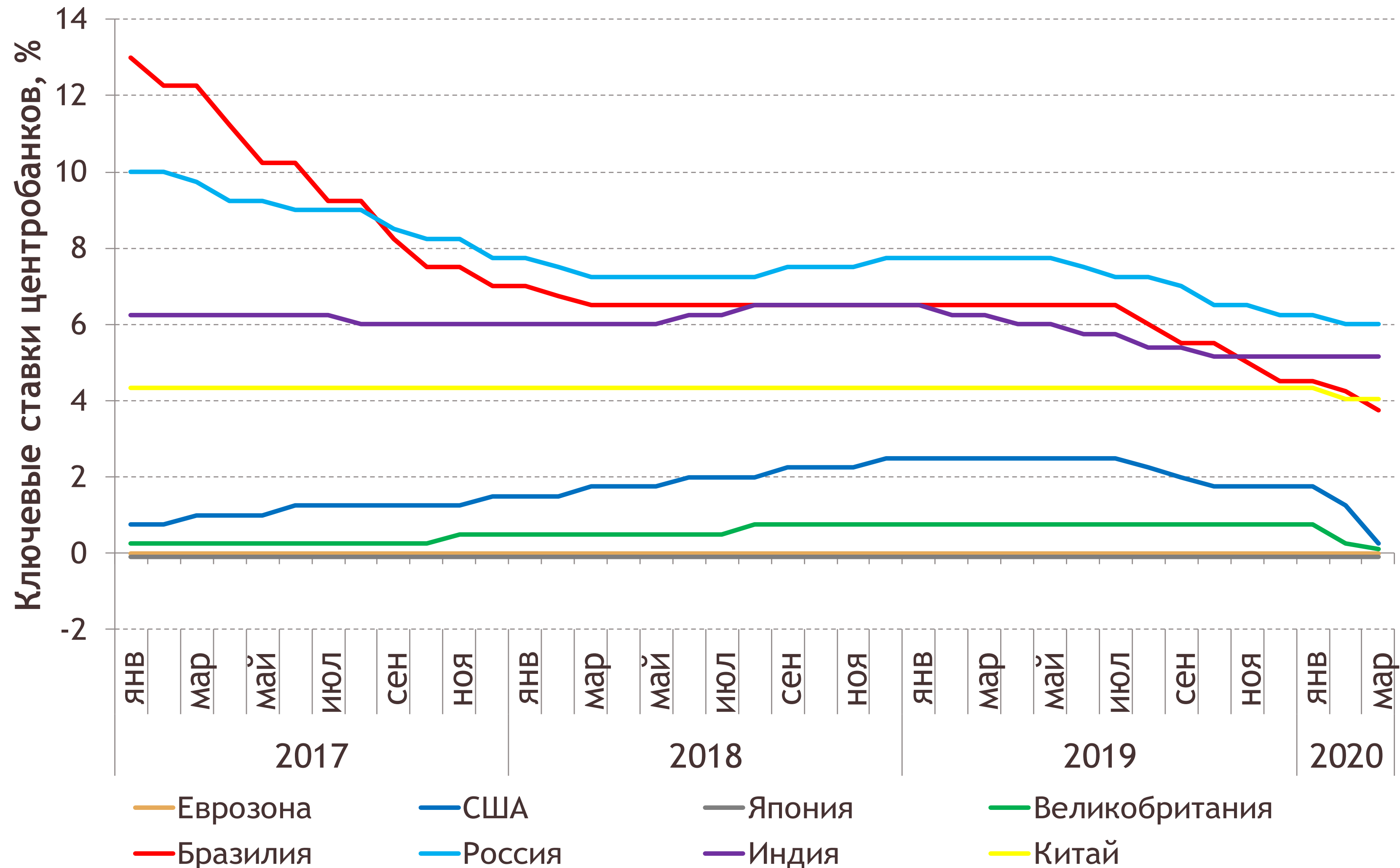


Динамика промышленного производства, %, 2017–2019 годы



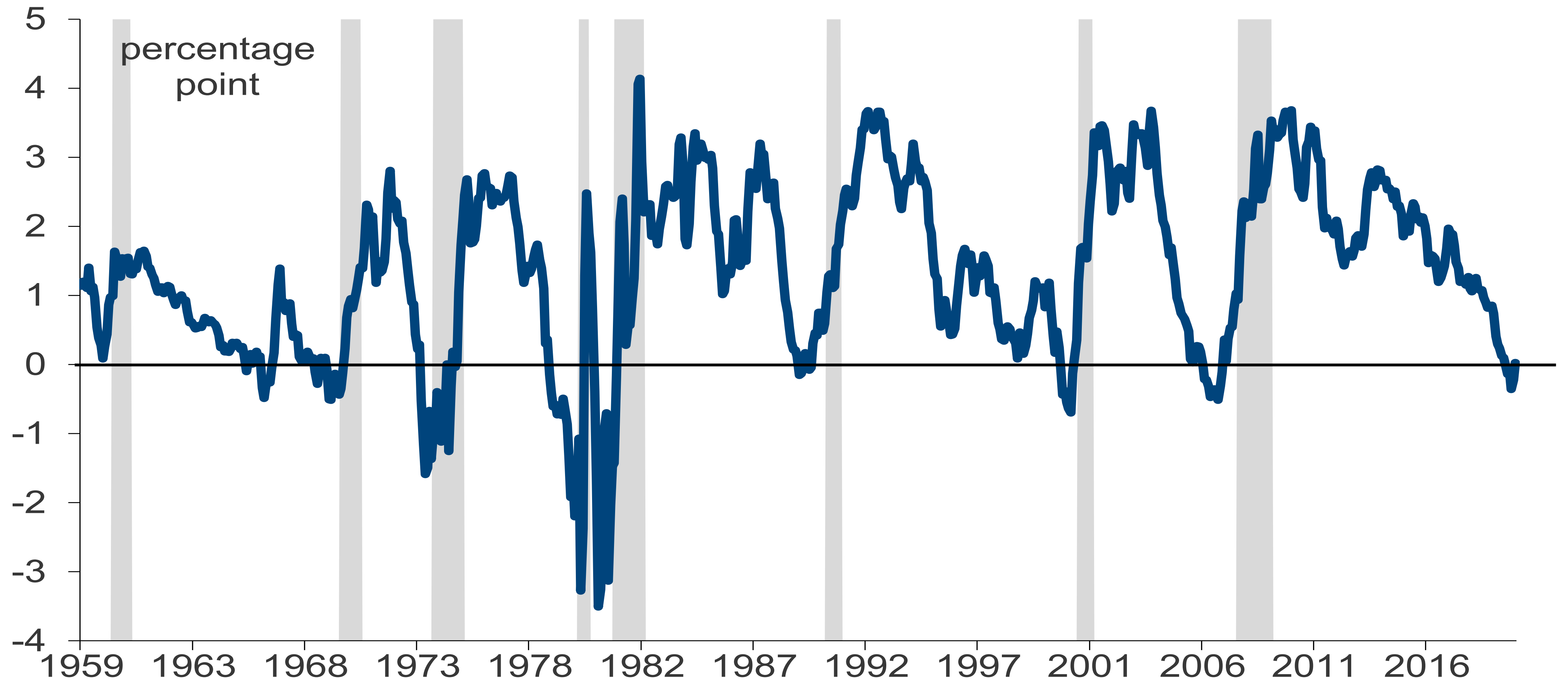


Динамика ключевых ставок, %, 2017–2020 – крайне важен низкий уровень ставок – Liquidity Crunch идет от нуля!





Разница между краткосрочными и долгосрочными ставками процента – «лучший индикатор кризисов США» (М. Салихов), но не в 2019...



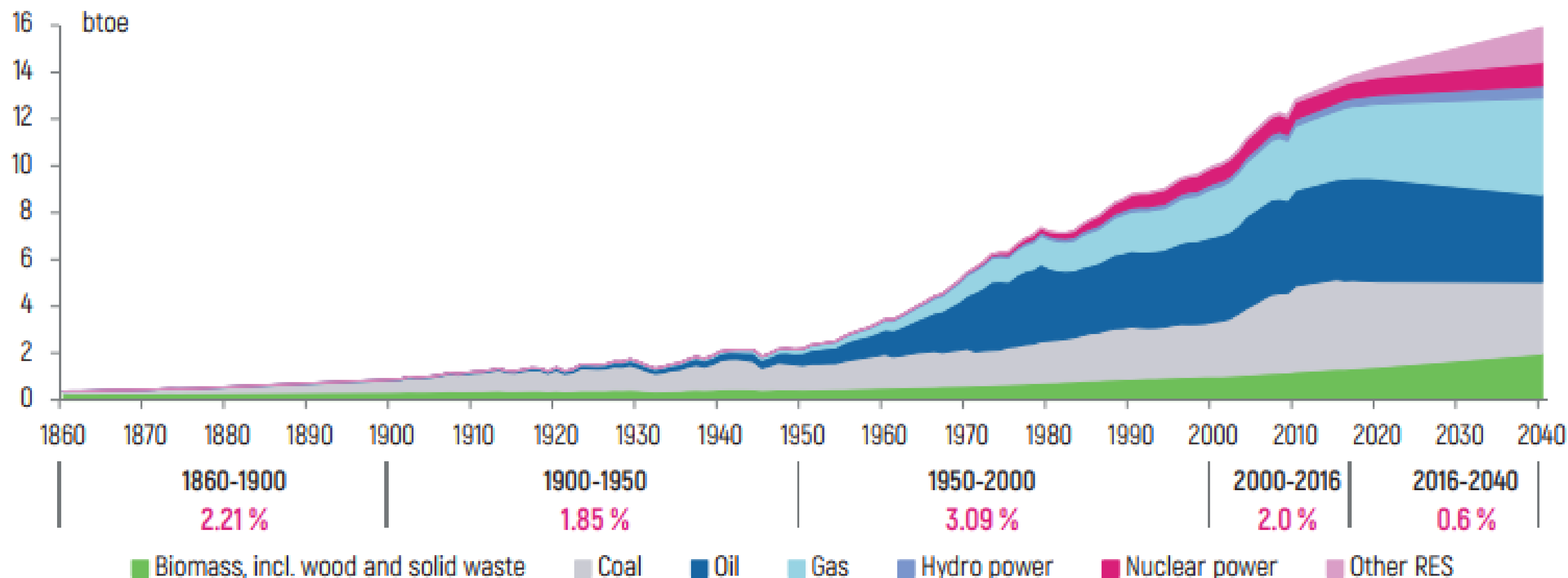
Источник: NBER, Federal Reserve Bank of New York. * 10Y-3M

**ТРЕУГОЛЬНЫЕ
КИТАЙСКИЕ ШАХМАТЫ
НЕФТЯНОГО ШОКА**



Мировое потребление энергии

Figure 1.17 – World energy consumption by type of fuel and energy consumption annual average growth rates

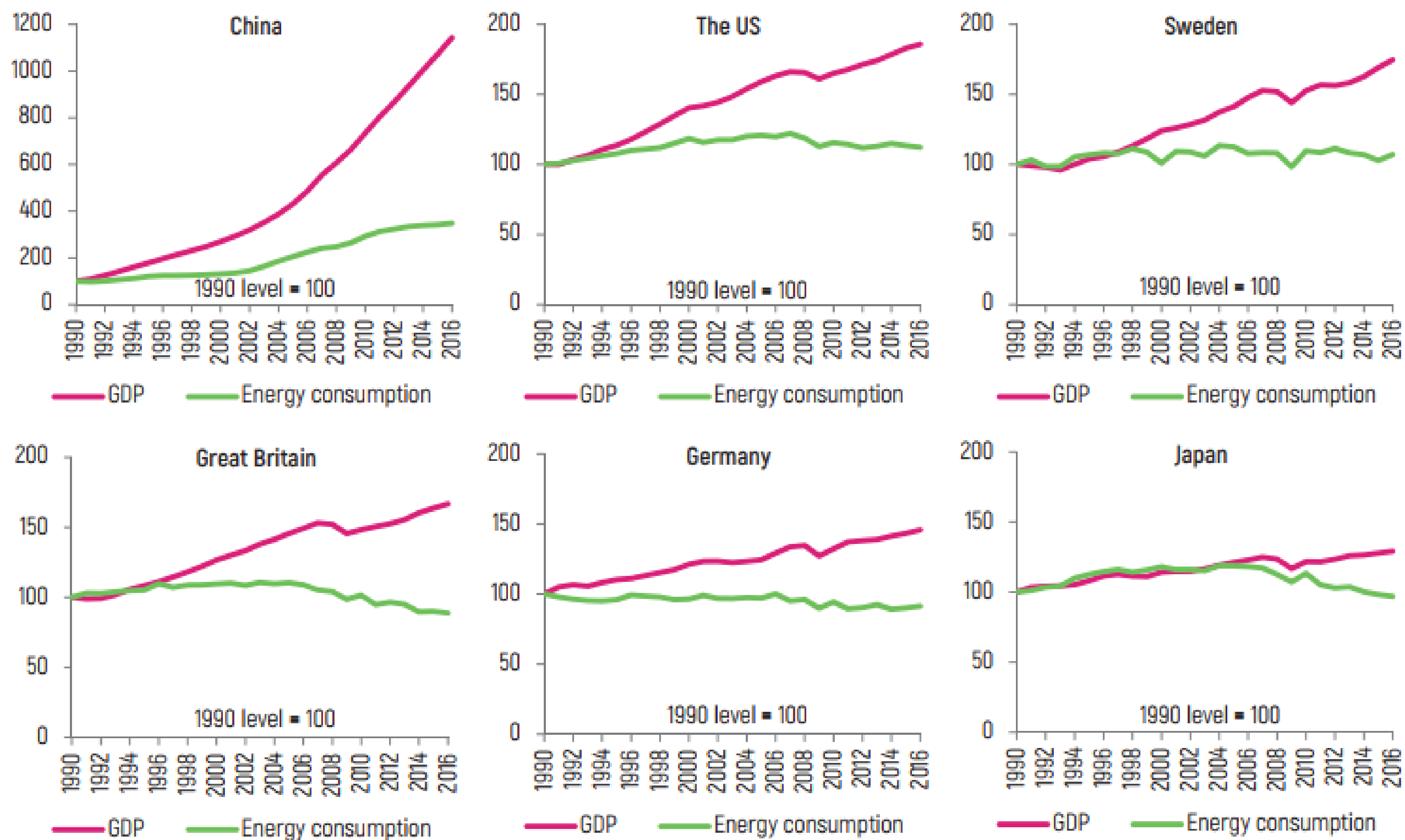


Source: ERI RAS based on IEA, IMF data



Мировое потребление энергии

Figure 1.16 - GDP and energy consumption dynamic in selected countries in 1990-2016

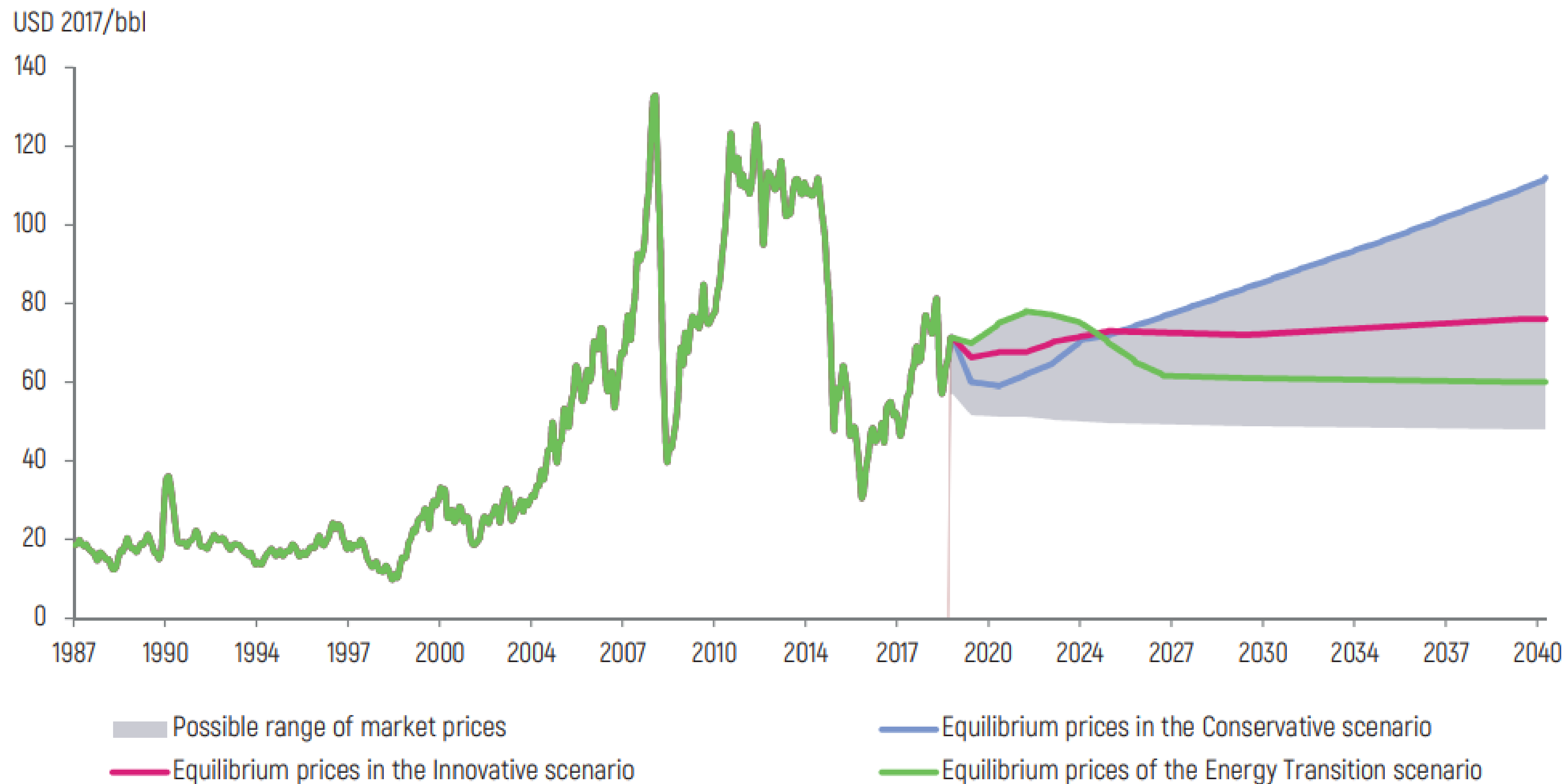


Source: ERI RAS based on IEA data



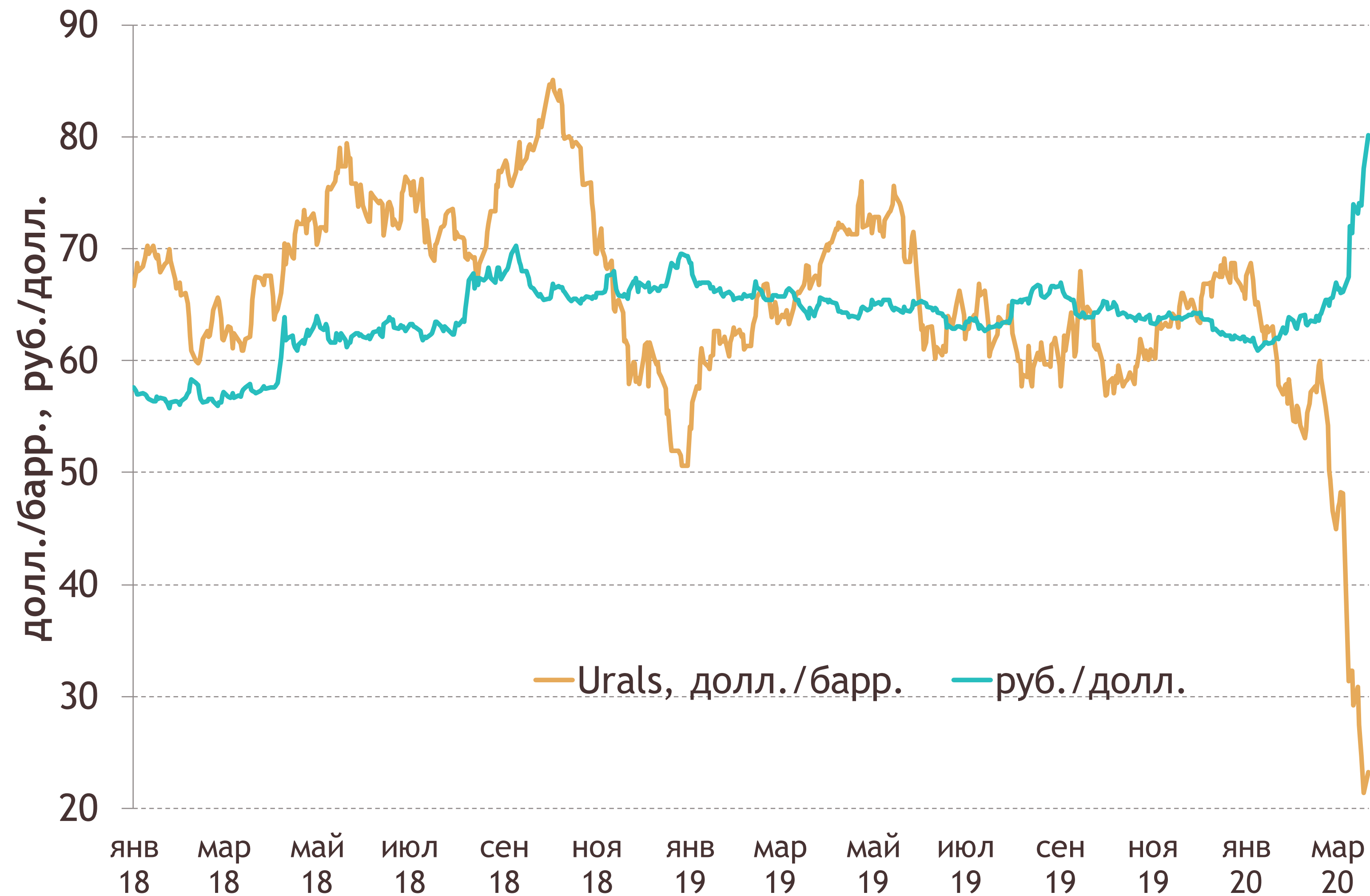
Равновесные цены на нефть

Figure 2.44 – Equilibrium oil prices by scenario, possible range of market prices by scenario





Цена на нефть Urals и валютный курс, 2018–2020 годы





Специфика перехода от пандемии к рецессии

- Подъем 2019 г. еще не был «перегревом» (G – слайд 4) спад вводится административными мерами до традиционной стадии перегрева – еще на подъеме (F – слайд 4)...
- Не было тяжелого liquidity crunch, взлета ставок, резкого усиления банкротств.
- Экономическая активность останавливается в части расходов относительно состоятельных слоев: международный туризм, рестораны, музеи. Идет рост нормы сбережений населения и формирование отложенного спроса.
- Бедные задеты тоже: сокращение занятости и перемещения мигрантов/гастарбайтеров и обслуживающих слоев бизнеса.
- Меры контрциклические частью против финансового шока (ЦБ – снижение процентных ставок), частью поддержка бедного населения (социальные выплаты разного рода).
- Меры – меры ближе к поддержке выхода из кризиса на стадиях кризиса В-С (слайд 4).
- Есть небольшой шанс у мировой экономике уйти от L -кризиса в V-кризис при условии короткой (2-3 квартала) Пандемии и быстром запуске спроса (в том числе – отложенного, на услуги и ТДП).



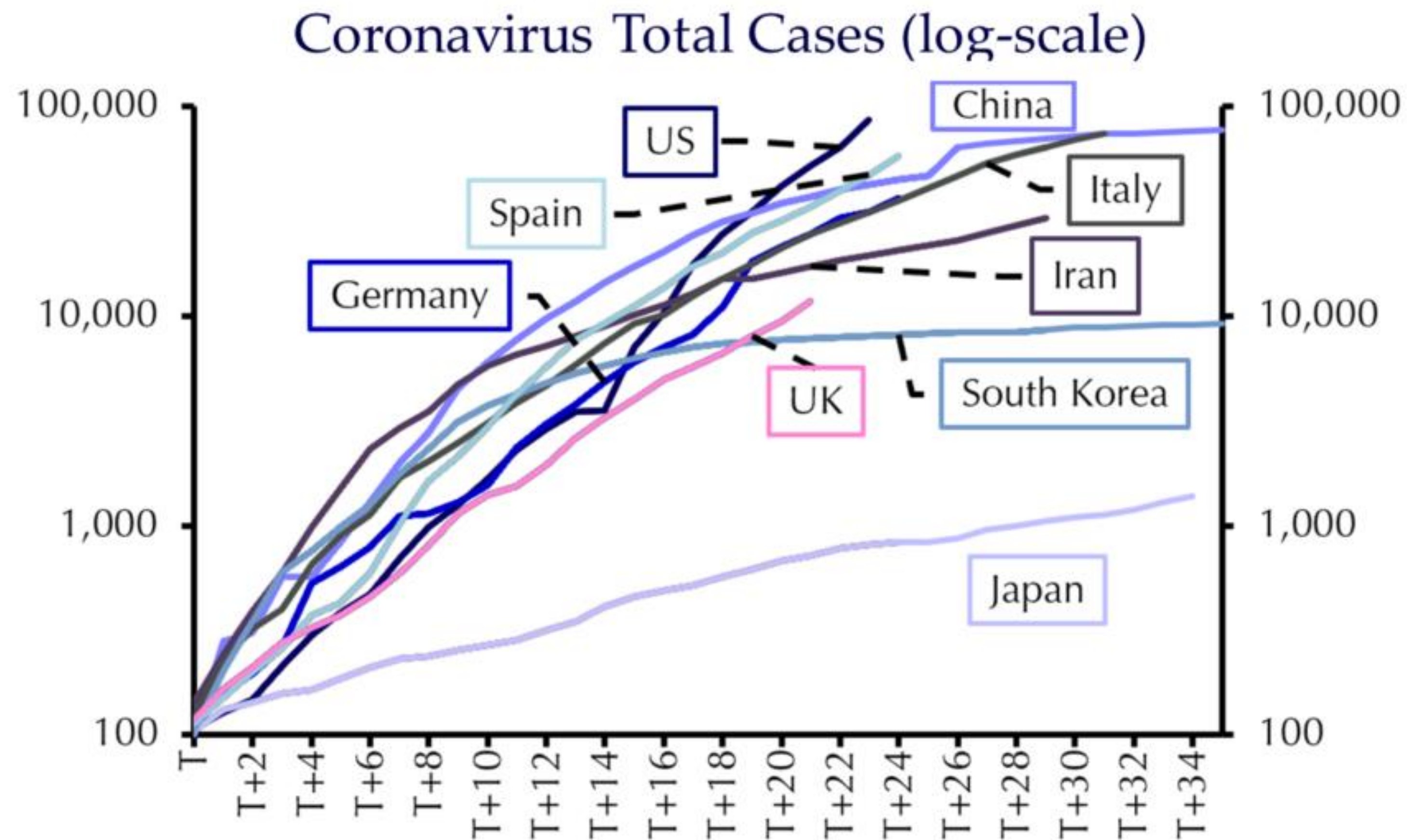
Ситуация в мире сегодня

- Спецификой рецессии 2020 года является «административное» сокращение экономической активности, спроса на отрасли туризма, транспорта (особенно авиации), рекреации и общественного питания. Во многих странах (особенно в богатой Европе) в этих отраслях производится до 20-25% ВВП и занято до 25-30% работающих. Это сильнейший негативный потребительский шок, шок на биржах. Карантинные меры по границам стран мира резко сократят доходы гастарбайтеров. Страны и регионы, зависящие от туризма, пострадают наибольшим образом.
- Общие потери и тяжесть кризиса будет зависеть от главной «развилки»: масштабов пандемии в странах ЕС, в США и в БРИКС. Китай и Россия, видимо, смогут пройти эпидемии со значительными потерями и затратами, но в более короткие сроки (а Россия – с меньшими потерями жизнью граждан).
- Общепринятая оценка будет дана МВФ в обзоре в апреле. Частные оценки будут возможны после того, как появятся данные по статистике I квартала в ведущих странах.
- В США Президент рассчитывает быстро снять карантин (к Пасхе, что рискованно), чтобы не подорвать экономику. Италия останется в кризисе еще неопределенно долго, поскольку вирусом глубже задета именно наиболее развитая Ломбардия.

**СИТУАЦИЯ В МИРЕ
НА 30 МАРТА 2020**



Общее число случаев заражения COVID-19 в странах мира*



Sources: CEIC, Capital Economics

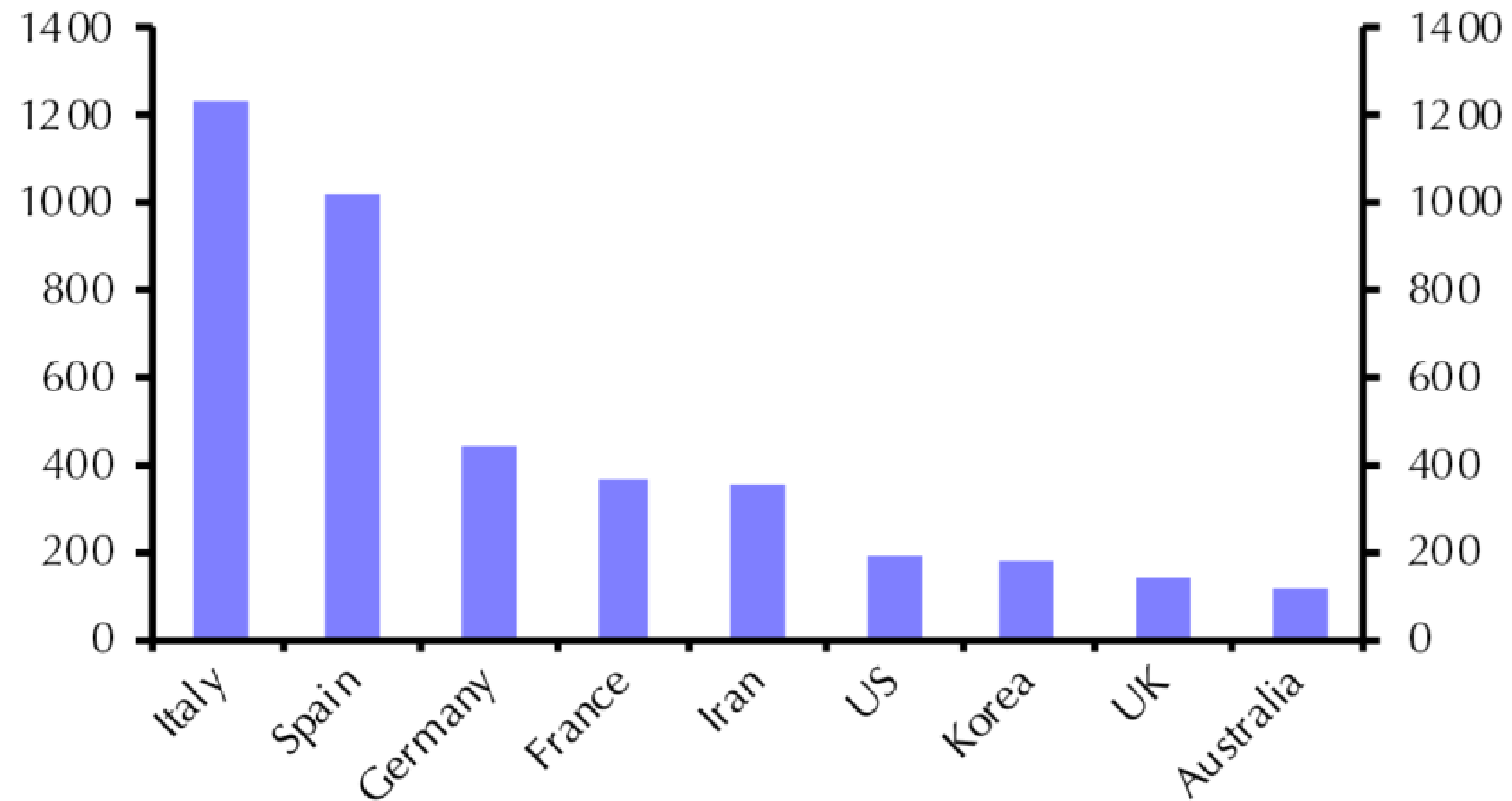
*T — день начала эпидемии в стране

Источник: Capital Economics



Число случаев на миллион человек в странах мира

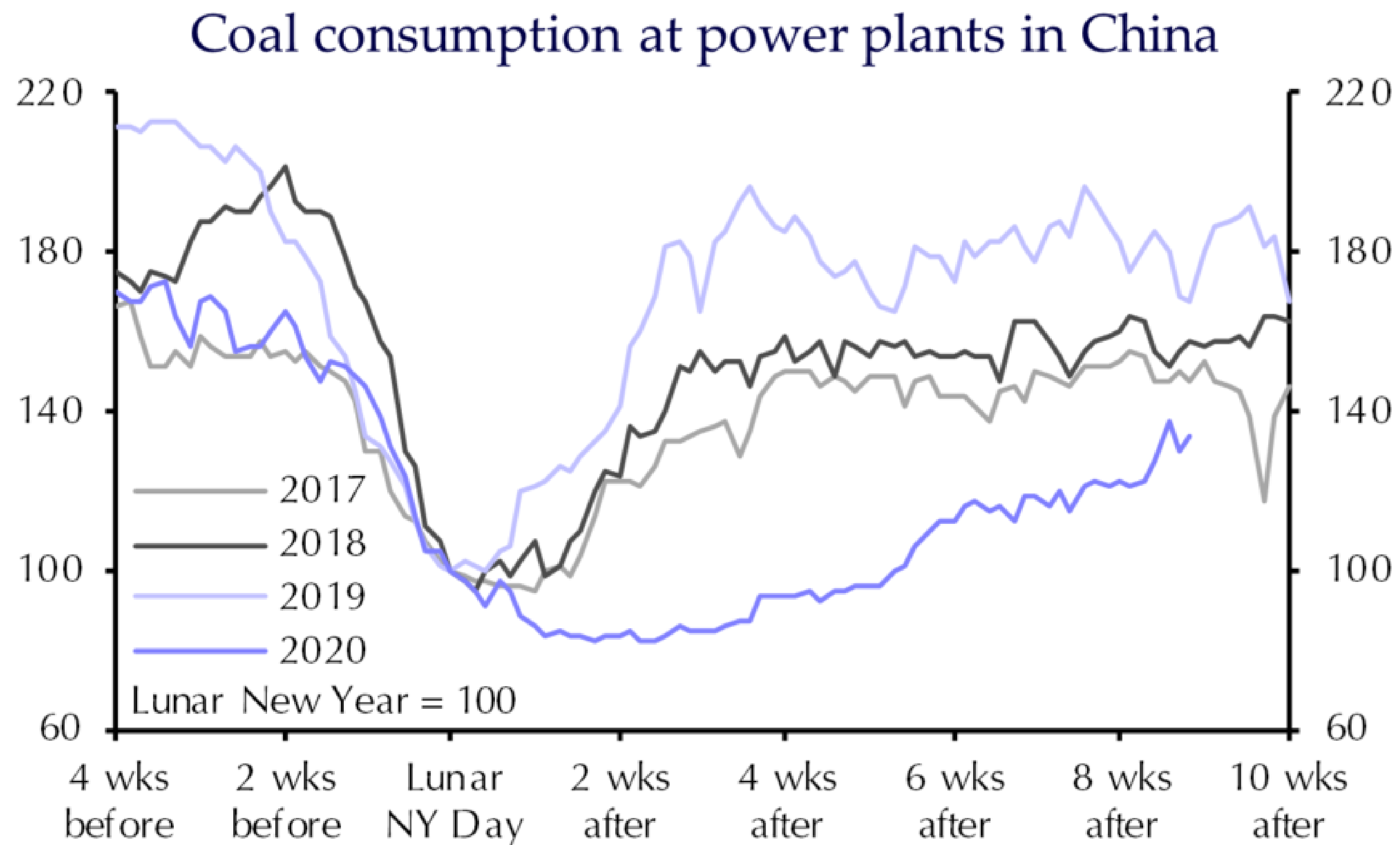
COVID-19 Cases per Million Population



Source: Refinitiv



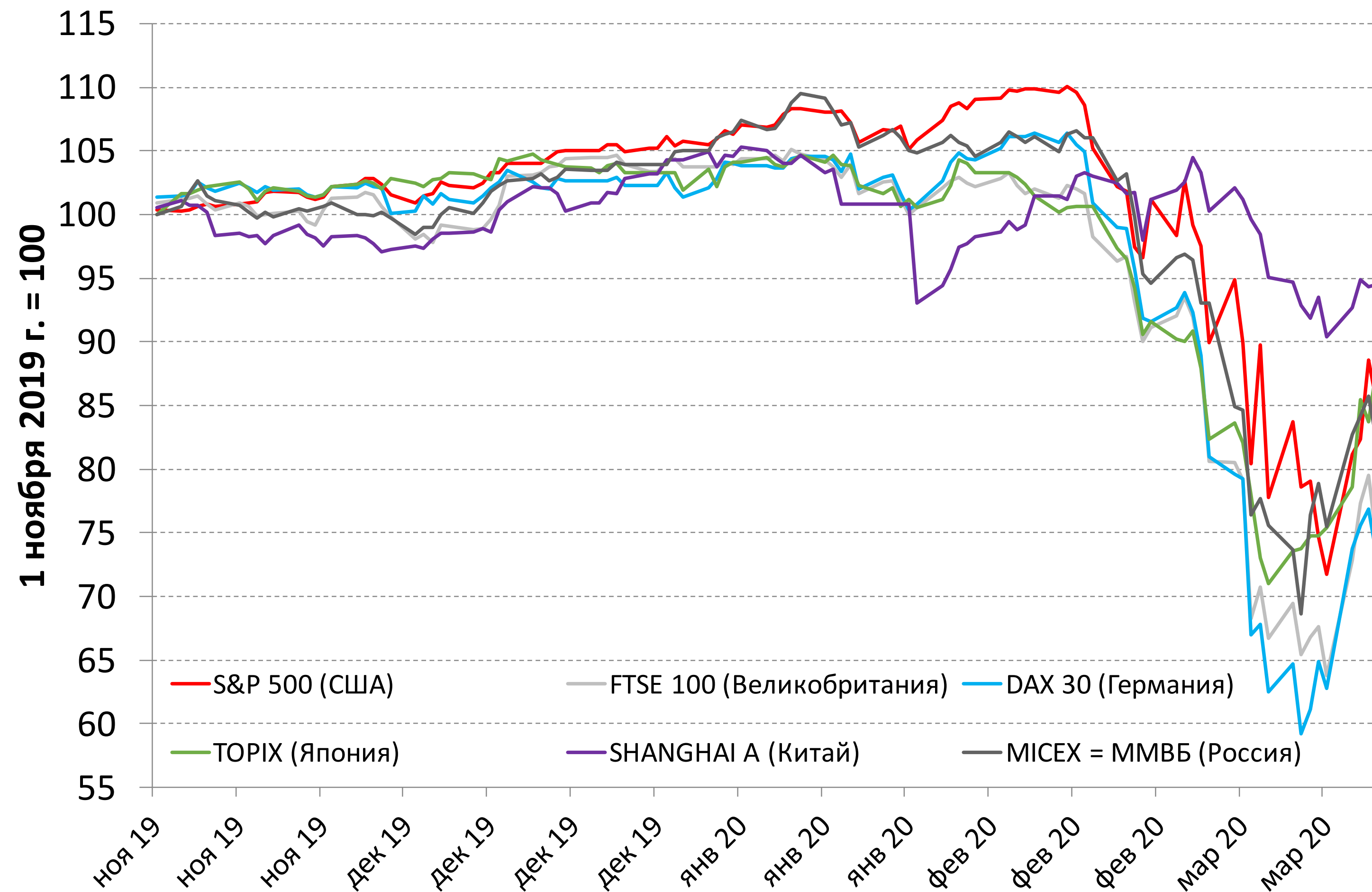
Потребление угля на электростанциях в Китае



Sources: Wind, Capital Economics



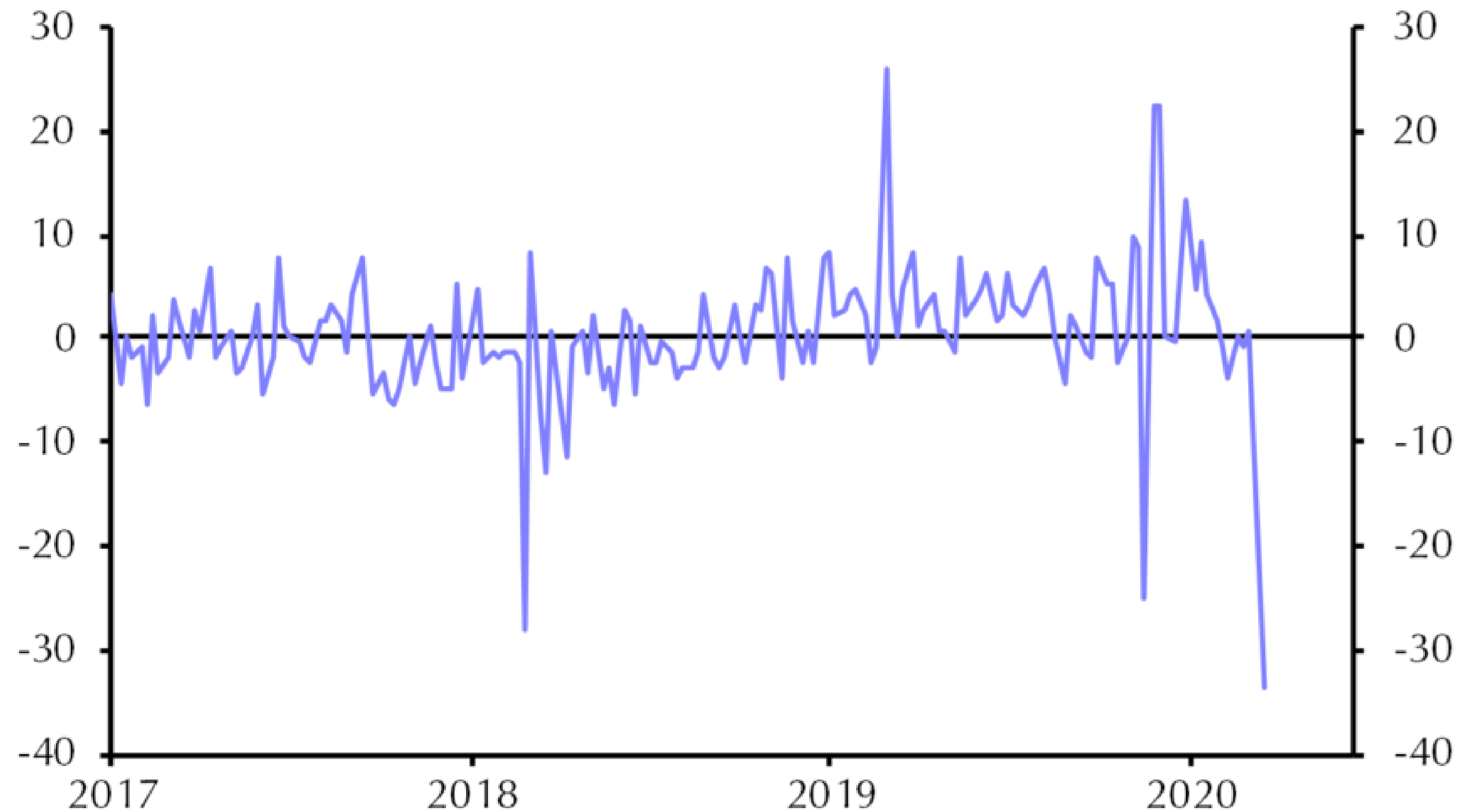
Динамика фондовых индексов, 1 ноября 2019 г. =100, 2019–2020 годы





Еженедельные розничные продажи в Великобритании, к прошлому году, %, 2017–2020

Weekly Retail Sales in UK City Centres (%y/y)



ОХВАТ КРИЗИСА И МЕРЫ ВЫЖИВАНИЯ



Доля туризма в ВВП и ограничения COVID-19

	Туризм, % ВВП	Занятость в туризме, млн чел.	Дата закрытия границ/прекращения авиасообщения
Мир	10,4	319,0	—
США	7,8	14,3	13 марта
Испания	14,6	2,8	17 марта (ЕС)
Великобритания	11,0	4,2	—
Германия	8,6	5,4	17 марта (ЕС)
Франция	9,5	3,0	17 марта (ЕС)
Италия	13,2	3,5	17 марта (ЕС)
Бразилия	8,1	6,9	28 марта
Китай	11,0	79,9	23 января
Индия	9,2	42,7	25 марта
Россия	4,8	3,3	31 января (закрытие границы с Китаем) 27 марта (полное прекращение авиасообщения) 30 марта (полное закрытие границ)
ЮАР	8,6	1,5	—



Доля личного потребления в ВВП и ограничения COVID-19

	Торговля (товары и услуги), % ВВП	Дата закрытия ресторанов, кафе, магазинов
Мир	57,7	—
США	68,1	19 марта
Испания	58,3	14 марта
Великобритания	65,5	20 марта
Германия	52,1	17 марта
Франция	53,9	14 марта
Италия	60,3	11 марта
Бразилия	64,3	—
Китай	38,7	23 января (Ухань)
Индия	59,4	—
Россия	49,4	28 марта
ЮАР	59,9	—



Антикризисные меры в мире

Страна	Меры
США	США выделит более 2 трлн долл. в поддержку экономики. Меры будут включать: <ul style="list-style-type: none">• Кредиты и гранты корпорациям и МСП• Увеличение пособия по безработице• Адресная поддержка семей с низким и средним уровнем дохода
Италия	ЕС выделит 25 млрд евро в поддержку населения и бизнеса: <ul style="list-style-type: none">• Временное освобождение от выплат по кредитам и ипотеке• Финансовая помощь работодателям для выплаты заработной плат во время карантина
Германия	460 млрд евро будут направлены на: <ul style="list-style-type: none">• Налоговые льготы• Государственные гарантии и субсидирование кредита• Выплату заработной платы работникам
Франция	<ul style="list-style-type: none">• Временная отсрочка выплат социальных взносов и платежей по кредитам• Государственные гарантии кредитов бизнесу



Характер рецессии: отрасли

- С февраля начинает останавливаться часть экономики Китая, вкл. экспорт.
- Примерно с марта закрывается мировая авиация и туризм.
- Примерно с середины марта останавливается вся рекреация (спорт, музеи), кейтеринг и наконец розничная торговля в развитых странах, России.
- «Компенсирующий» рост покупок продовольствия и доставки, медикаментов и услуг врачей,
- Должны сократится покупка автомобилей, но сохраняться покупки домашних ТДП и развлечений онлайн.
- В промышленность кризис передается через сжатие спроса на сырье, ограничения по доставке, закрытие заводов со сборкой, трудоемкие элементы.
- Капиталовложения должны останавливаться по фактору вируса труда и комплектующим – пересмотр планов еще впереди.
- Остановка массы малого бизнеса создает эффект потери входящего потока оборота, возврата долгов в финансовую систему – несколько похоже на остановку платежей по закладным...



Малый бизнес – устойчивость?

- Трудности жизни российского малого бизнеса затмевают успехи малого бизнеса во всем остальном мире.
- Однако малый бизнес (особенно семейный) объективно очень устойчив: традиция, семейное дело, гибкое управление активами, запасами и рабочей силой.
- Слабое место любого такого бизнеса: долги и кассовый разрыв.
- Соответственно, проблема в явных (процентные ставки и налоги) и неформальных платежах...
- В США за великую депрессию обанкротилось (Dans&Bradstreet) примерно 11% фирм в городах. Обычно они не выдерживают два года спада и уходят на втором!
- У МСБ есть еще секрет, как и у среднего класса – он может снизить личное потребление при падении дохода (бедным трудно) – это дает рост сбережений.
- Только в очень неблагоприятной среде МСБ плохо живет при наличии спроса.
- В спад в России надо облегчить МСБ обслуживание долга, что уже делается.



Социальные аспекты корона-рецессии

- Это инфекция пришла из Китая, но по путям, которые являются частью трудовой миграции и обычного потребления состоятельной части мира: туризм и авиация.
- Центр эпидемии переместился в наиболее богатые - Европу и США. Все изолируются, пока одна Швеция проводит на себе рискованный эксперимент.
- Ограничение путешествий блокирует доходы малых стран по экспорту услуг туризма, сырья, труда (и переводов), транзита...
- Ограничения по путешествиям, рекреации и ресторанам в развитых странах – это потребление 5 (состоятельного) квинтиля. Магазины общего типа, спортивные мероприятия, кафе – более широкий социальный охват, но не самых бедных.
- Пандемия держится пока среди слоев с: жильем и страховками, сбережениями, медициной и информацией – есть надежда на умеренный вариант охвата.
- Опасность состоит в прорыве вируса (через сферу обслуживания, гастарбайтеров) в более бедные слои со большой скученностью расселения. И в страны с большими массами бедных.
- «Испанка» в 1918 году прошло во время войны, когда по скученности и бедности еще жили «по Марксу». В Индии помнят потери в 10-20 миллионов.



Изменение потребления и передача импульсов по фазам цикла

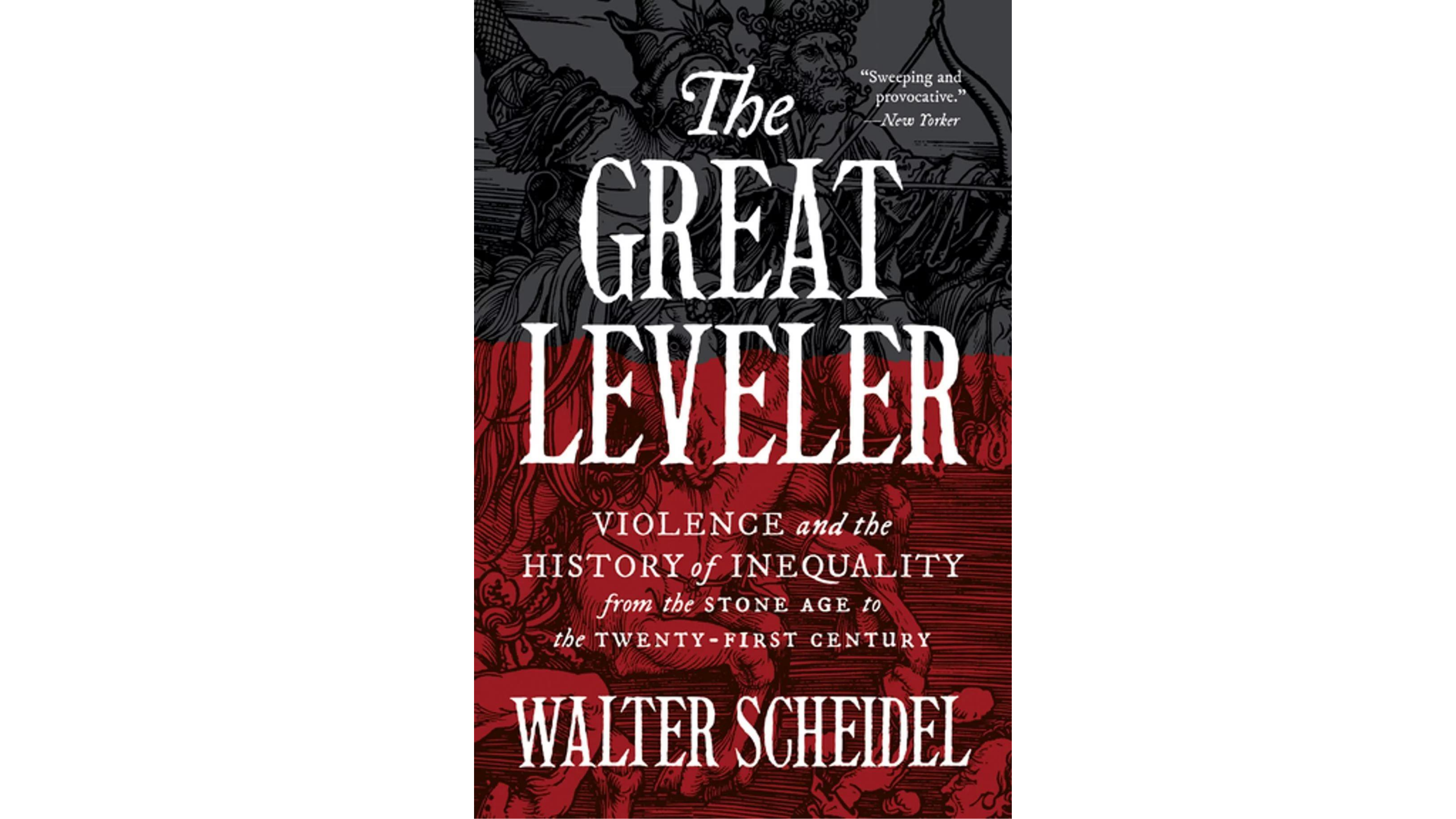
- Шок вируса дал одновременные эффекты, характерные разным стадиям цикла.
- Резкое падение личного потребления – обычно в кризис, но не так резко.
- Падение курсов акций – торможение всех оценок по финансированию проектов, сокращение стоимости активов. Это типично началу кризиса.
- Государства увеличивают расходы на медицину и социальную защиту – нечто вроде встроенных стабилизаторов, но дефицит придет быстро – в 2020. Два триллиона в США – хороший двухпартийный шаг, но возникнет вопрос дефицита бюджета! Эта поддержка будет растянута на кризис.
- Ликвидация спроса в услугах, общепите, развлечениях, транспорте, туризме – удар по малому бизнесу, занятости, местным налогам. Блокирована миграция!
- Сокращение потребительских расходов на фазе подъема автоматически означает рост нормы личных сбережений, образование отложенного спроса на отдых, путешествия, товары длительного пользования.
- Падение процентных ставок – фактически удлинение послекризисного Credit Crunch.
- Шок вируса дал свой сигнал по сокращению активности сразу по всем странам – в течение февраля – марта, не затягивая передачу по обычным каналам пошагового сокращения спроса.
- Сокращение инвестиций в цикла идет с лагом в пол года – год после потребления и затягивается.
- Необычность и глубина кризиса создают одновременно избыток мощностей и неопределенность с будущими направлениями роста, помимо очевидных – здравоохранение...



Прогнозы роста экономик G-20 на 2020 год

Страна	Прогноз прироста ВВП	Прошлая оценка прироста
МИР	-2,2	2,3
Аргентина	-6,7	-2,0
Австралия	-0,4	2,0
Бразилия	-5,5	2,4
Канада	-1,3	1,8
Китай	1,0	5,9
Франция	-5,0	1,0
Германия	-6,8	0,9
Индия	2,1	6,0
Индонезия	1,0	5,1
Италия	-7,0	0,4
Япония	-1,5	0,4
Южная Корея	-1,8	2,2
Мексика	-5,4	1,1
Россия	-2,0	1,6
Саудовская Аравия	-5,0	1,0
ЮАР	-3,0	1,4
Турция	-3,0	3,8
Великобритания	-5,0	1,1
США	-2,8	1,7

Источник: The Economist // <https://www.eiu.com/n/covid-19-to-send-almost-all-g20-countries-into-a-recession/>



The
GREAT
LEVELER

"Sweeping and
provocative."
—*New Yorker*

VIOLENCE *and the*
HISTORY *of* INEQUALITY
from the STONE AGE *to*
the TWENTY-FIRST CENTURY

WALTER SCHEIDEL



Психология станет фактором «Открытия Ворот»

- Вопрос доверия страны к каждой стране как в случае с «терроризмом».
- Мы переживаем удивительный период внезапного выравнивания уровней потребления – состоятельные не могут реализовать свои возможности.
- Пандемия выравнивает потребление, сокращает его общий объем как всякая большая катастрофа...
- Выход из такого кризиса зависит от времени. Если снимется вопрос инфекционной опасности, то запустить рестораны, театры и курорты – дело месяца.
- Возможна, роль ВОЗ или групповых авторитетных органов: ЕС, БРИКС, - которые могли сертифицировать города и регионы. Страны могут выходить в двустороннее или групповое взаимное открытие. В начале будут национальные проверки и поэтапные «открытые ворота».
- Отложенный спрос и рост нормы личных сбережений – фактор быстрого выхода.
- Затяжка Пандемии приведет к накоплению трудностей, «износа активов от простоя».
- Длинная рецессия будут усугублять положение с инвестициями и корпоративными финансами.
- Дальше будет проблема дефицитов бюджетов развитых стран и вопрос взаимной помощи!
- И проблем стран, которые не могут сами выйти на нормализацию здоровья, как после ураганов.



Специфика кризиса и смена модели поведения людей.

- Вход в рецессию «сверху» и одинаковых отраслях – высокая синхронизация без оттяжки на девальвации и прочее – «сразу в 1931» ... Пока выглядит как L...
- От Глобализации на полном ходу осталась только Информация!
- Изменение поведения элит и применяемых идей – пока явно «сначала спасаем своих», потом обсуждаем солидарность. Выиграют «твердые руки»!
- Рецессия зависит от длительность Пандемии + «гарантийный период».
- Открытие рынков авиации и туризма будет зависеть от реалий и сертификации – особенно для стран источников гастарбайтеров и курортов
- Сначала, видимо, будет расширяться торговля – последней - трудовая миграция.
- Большинству семей понадобится справка – где и как они провели Пандемию!
- Китай вернется, но для его экспорта нужен импорт в США и ЕС.
- Энергорынки будут лежать и Выбросы CO₂ в 2020 упадут.
- Если не образуются чересполосицы вируса по странам, то есть шанс на – V... в 2021
- Надо настраиваться надолго, но трудиться для восстановления глобальной кооперации!
- Могут вернуться «традиционные ценности»!



Придется на два-три года пересмотреть определения Благосостояния и Роста

- Счастье как критерий благосостояния не успело распространиться. Однако и ВВП явно становится – пусть на время – второстепенным измерителем.
- Принудительное сокращение личного потребления и переключения критерия существования на выживание в условиях Пандемии снимет ряд мер.
- Весь мир смотрит в Интернет не на ВВП, а на число заболевших и умерших - это определит неформальные рейтинги стран – реакция элит, фактическая безопасность жителей, качество медицины и вход из национальной эпидемии.
- Наличие реальных ресурсов для защиты своего населения и помощи соседям и друзьям – тут будет важный фактор взаимодействия в мире и доверия после...
- Три уровня социо-экономической устойчивости до конца Пандемии и Рецессии:
- Семьи - никто не должен голодать и остаться без доступа к медицине;
- Фирмы – нужно сохранить работоспособные активы на 2020 для восстановления работы;
- Финансовая система – должна сохранить сбережения, надежность и доступ к ресурсам;
- Бюджеты – должны быть в состоянии компенсировать дисбалансы и профинансировать полную победу над эпидемией.
- Мировое сообщество должно восстановить кооперацию для решения проблемы выживания сейчас!



Литература – цикл

- Григорьев Л.М., Циклическое накопление капитала (на примере нефинансовых корпораций США) – М.: Наука, 1988.
- "Механизм современного цикла: вступительная характеристика" США (в соавторстве с Р.М. Энтовым); В: Механизм экономического цикла. М. Наука, 1978.
- Григорьев Л.М., Салихов М.Р. «Финансовый кризис – 2008: вхождение в мировую рецессию». «Вопросы экономики», №12, 2008, стр. 27-45.
- Григорьев Л.М., Иващенко А.С. Теория цикла под ударом кризиса // Григорьев Л.М. (ред.) Мировая экономика в начале XXI века. М.: 2013.
- Григорьев Л.М., Подругина А. В. Особенности циклических колебаний после Великой рецессии», в «Проблемы теории и практики управления», 2016, №6 спецвыпуск, стр. 59-67.
- Григорьев Л.М. «США: три социально-экономические проблемы». «Вопросы экономики», №12, 2013.
- Григорьев Л.М., Макарова Е.А. «Норма накопления и экономический рост: сдвиги после Великой рецессии», «Вопросы экономики», №12 – 2019, стр. 24-46.
- «Прогноз энергетики мира и России до 2040 года», Ред. А.А.Макаров, Т.А.Митрова, В.А.Кулагин (с Л.М.Григорьев и др.) ИНЭИ РАН, М. 2019.



Литература – цикл

- Григорьев Л. М. Элиты и средний класс // SPERO. No 13. 2010. С. 87—110.
- Григорьев Л.М., Курдин А.А. «Механизмы глобального регулирования: экономический анализ» - «Вопросы экономики». 2013, №7, стр. 4-28.
- Григорьев Л. М. «Социальное неравенство в мире — интерпретация неочевидных тенденций», ЖНЭА, №3, 2016.
- Л.М Григорьев и В. А.Павлюшина «Межстрановое неравенство и проблема стадий развития», «Вопросы экономики» №7, 2018
- Л.М Григорьев и В. А.Павлюшина «Социальное неравенство в мире: тенденции 2000-2016 гг.», №10, 2018.
- Григорьев Л.М., Павлюшина В.А. «Социальное неравенство как проблема экономической стратегии России», Мир Новой эк.,№3, 2017.
- Grigoryev L, Pavlyushina V “Global Recession and Income Inequality: Factors of Disruption for Elites in the Twenty-first Century” in “Global Governance in Transformation – Challenges for International Cooperation” Eds: L Grigoryev & A. Pabst, Springer, 2020.
- Григорьев Л.М, Макаров И.А., Павлюшина В.А., Соколова А.К., Степанов И.А., «Изменение климата и неравенство: потенциал для совместного решения проблем», 2020