

ОЦЕНКА ПОТЕРЬ ВВП ИЗ-ЗА ОГРАНИЧЕНИЯ СТРАНАМИ ЕС, США, ВЕЛИКОБРИТАНИЕЙ И ЯПОНИЕЙ ТОРГОВЛИ С РОССИЕЙ¹

А. В. ЗУБАРЕВ
М. А. КИРИЛЛОВА

Введение в феврале-марте 2022 г. международных экономических санкций в отношении РФ окажет сильное негативное влияние на российский выпуск — как в краткосрочном, так и в долгосрочном плане. Нарушение логистических цепочек, запрет на привлечение внешнего финансирования, заявления крупных западных компаний о прекращении инвестиций в российские подразделения, закрытие международных проектов с участием России ожидаемо приведут к сокращению внутреннего производства. Негативно отразится на объемах выпуска и продолжительный запрет на импорт в страну высоких технологий и оборудования. Кроме того, планы некоторых государств постепенно отказываться от закупок российских нефти, газа и угля могут сильно сократить экспортные доходы.

В настоящей статье представлены сценарные прогнозы потерь выпуска в российской экономике в результате различного уровня снижения внешнего спроса и предложения со стороны ключевых торговых партнеров РФ в рамках глобальной модели векторной авторегрессии.

Ключевые слова: международные экономические санкции, ВВП России, сценарные прогнозы.

JEL: C32, C53, E17, F17, F51.

Введение в отношении РФ экономических санкций в феврале-марте 2022 г. окажет сильное негативное влияние на российский выпуск и в краткосрочном, и в долгосрочном периодах. В связи с этим целесообразно оценить, насколько снизится российский ВВП в ответ на резкое прекращение торговых отношений России с ее крупными партнерами.

Для получения таких прогнозов мы используем модель глобальной векторной авторегрессии (далее — GVAR-модель [1]) с добавлением в нее факторов, формирующих динамику мирового рынка нефти [2]. Глобальная модель состоит из отдельных индивидуальных моделей крупнейших мировых экономик. Для построения модели мы используем набор переменных: реальный ВВП, инфляцию, реальный фондовый индекс, реальный обменный курс национальной валюты относительно доллара США, номинальную краткосрочную процентную ставку, объемы добычи нефти.

С целью получения в рамках такой модели максимально надежных оценок на достаточно коротких временных рядах переменные других стран агрегируются в одну взвешенную переменную на основе данных торгового баланса о динамике взаимной торговли. В итоге большее влияние при распространении шоков, возникающих в одной стране или группе стран, на страну, в отношении которой вводятся международные санкции, окажут те экономики, которые сильнее с ней связаны. Индивидуальные модели для каждой страны оцениваются с помощью модели коррекции ошибок с вычислением коинтеграционных соотношений для каждой из стран. Далее полученные модели группируются в единую GVAR-модель, которая позволяет строить прогнозы поведения показателей в ответ на различные шоки.

Мы оценивали модели для стран Европы, США, Латинской Америки, Канады, Китая и

Зубарев Андрей Витальевич, старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук (Москва), e-mail: zubarev@ganepa.ru; *Кириллова Мария Андреевна*, младший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации (Москва), e-mail: kirillova-ma@ganepa.ru

¹ Авторы выражают признательность участникам семинара серии «Долгосрочное социально-экономическое развитие в условиях изоляции, санкций и внешних шоков», в частности И.Б. Воскобойникову, Е.Т. Гурвичу, Е.С. Вакуленко и др. за содержательные и полезные комментарии к данному материалу.

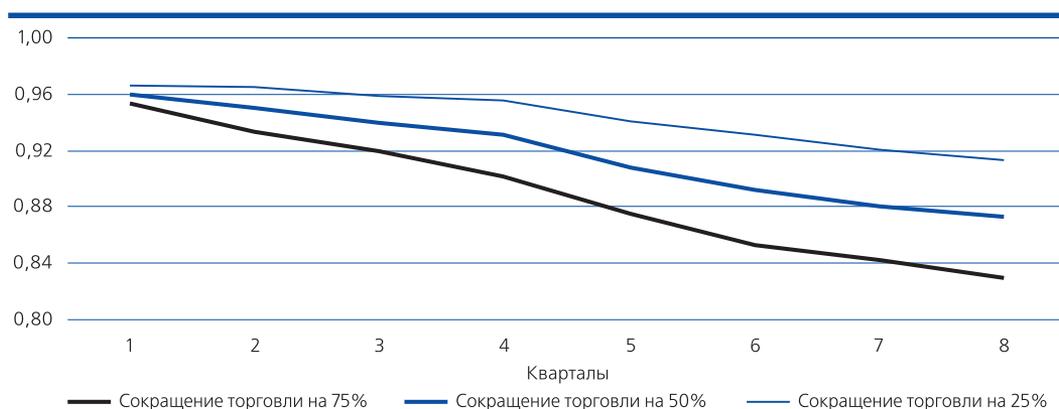
других стран Азии, а также крупных нефтедобывающих стран на основе квартальных данных начиная с первого квартала 1999 г. Для расчета изменения ВВП России под воздействием санкций мы рассмотрели три сценария, в рамках которых страны ЕС, США, Великобритания и Япония сокращают объемы торговли с Россией на 25, 50 и 75% соответственно. Прогнозы строились на восемь кварталов вперед.

При построении сценариев мы предполагали неизменным уровень добычи нефти в России. С одной стороны, разумно полагать, что некоторые страны ЕС могут отказаться от российской нефти (а США уже ввели эмбарго на импорт нефти из России), однако мы видим, что возможно осуществить переориентацию экспорта российской нефти на рынки Индии и Китая одновременно с переориентацией прочих экспортеров нефти с рынков Индии и Китая на рынки США и ЕС. Такая переориентация, конечно, будет сопряжена с определенными потерями в эффективности из-за необходимости выстраивания новых логистических связей, но она представляется осуществимой в связи с тем, что нефть является сырьевым нетехнологичным товаром. Для прочих же товаров помимо нефти подобная переориентация,

по нашему мнению, может иметь весьма ограниченный характер, поскольку, как минимум, технологичные товары выпускаются не во всех юрисдикциях, а кроме того, нарушенные логистические цепочки потребуют длительного времени для частичного их восстановления. Соответственно предполагается, что сокращение объемов торговли прочими товарами помимо нефти со странами ЕС, США, Великобританией и Японией окажет прямое воздействие на выпуск российской экономики через снижение внешнего спроса на отечественные товары и через сокращение объема импортных комплектующих.

Согласно полученным оценкам при снижении объемов торговли на 25% (с отдельными партнерами) годовой выпуск падает в среднем на 3% в течение первых двух лет после первого шока. В рамках второго сценария, предусматривающего уменьшение объемов торговли на 50%, прогнозируемое ежегодное падение ВВП составит 5,2%. В рамках негативного сценария (сокращение торговли на 75%) ожидается падение ВВП примерно на 7% ежегодно в течение двух лет. (Динамику падения выпуска в рамках трех обозначенных сценариев можно также проследить на рисунке.)

Темпы падения квартального ВВП в зависимости от сокращения объемов торговли в 2022 и 2023 гг.



Источник: расчеты авторов.

Полученные прогнозы показывают ожидаемое падение российского выпуска при введении санкций, тормозящих развитие отечественной экономики через канал внешней торговли. В то же время модель не учитывает переориентацию России (и других регионов) на торговлю с другими странами и увеличение их доли во внешней торговле, что может несколько сгладить негативный эффект от санкций. Однако наращивание объемов торговли с другими макрорегионами займет время; к тому же часть технологий окажется по-прежнему недоступной. Кроме того, дополнительно ВВП РФ может пострадать от дисконта цены на российскую нефть, а также от сокращения объема торговли с рядом других (пусть и менее значимых) торговых партнеров. Таким образом, полученные результаты являются оценкой потерь от конкретных ограничений, в то время как составление полного прогноза ди-

намики российского ВВП требует уточнения некоторых предпосылок.

Выводы

Для расчета изменения ВВП России под воздействием санкций мы рассмотрели три сценария, в рамках которых страны ЕС, США, Великобритания и Япония резко снижают объемы торговли с нашей страной. Согласно полученным оценкам при сокращении объемов торговли на 25% (с отдельными партнерами) годовой выпуск упадет в среднем на 3% в течение первых двух лет после первого шока. Второй сценарий предусматривает снижение объемов торговли на 50% и ежегодное падение российского ВВП на 5,2%. В рамках негативного сценария – при уменьшении объемов торговли на 75% – ожидается падение ВВП примерно на 7% ежегодно в течение двух лет. ■

Литература / References

1. Dees S. et al. Exploring the international linkages of the euro area: a global VAR analysis // Journal of Applied Econometrics. 2007. Vol. 22. No. 1. Pp. 1–38.
2. Mohaddes K., Pesaran M. Country-specific oil supply shocks and the global economy: A counterfactual analysis // Energy Economics. 2016. Vol. 59. Pp. 382–399.

Estimating the Decline in Russia's GDP Due to the Trade Restrictions with the EU, the US, Great Britain and Japan

Andrey V. Zubarev – Senior Researcher of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Candidate of Economic Sciences (Moscow, Russia). E-mail: zubarev@ranepa.ru

Mariya A. Kirillova – Junior Researcher of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Moscow, Russia). E-mail: kirillova-ma@ranepa.ru

The introduction of international economic sanctions against Russia in February-March 2022 will have a strong negative impact on Russian output – both in the short and long term. The disruption of logistics chains, the ban on attracting external financing, statements by major Western companies about the cessation of investment in Russia and the closure of international projects involving Russia are expected to lead to a reduction in domestic output. The prolonged ban on imports of high technology and equipment to the country will also have a negative impact on output. In addition, the plans of some states to gradually refuse to buy Russian crude oil, gas and coal may severely reduce export revenues.

This article presents scenario projections of output losses in the Russian economy as a result of varying levels of reduction in external demand and supply from Russia's key trading partners within the framework of the global vector autoregression model.

Key words: international economic sanctions, Russian GDP, scenario projections.

JEL-codes: C32, C53, E17, F17, F51.