

# МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 18(120) Июнь 2020 г.

## Мониторинг экономической ситуации в России

**Мониторинг** подготовлен коллективом экспертов Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара (Института Гайдара) и Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС).

**Редколлегия:** Дробышевский С. М., May В. А., Синельников-Мурылев С. Г.

**Редактор:** Гуревич В. С.



ИНСТИТУТ  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ПОЛИТИКИ  
имени Е. Т. ГАЙДАРА



РАНХиГС  
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

18(120) 2020

Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2020. № 18 (120). Июнь / Под ред. Гуревича В.С., Дробышевского С.М., May В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. 84 с.  
URL: [http://www.iep.ru/files/text/crisis\\_monitoring/2020\\_18-120\\_June.pdf](http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2020_18-120_June.pdf)

При частичном или полном использовании материалов ссылка на источник обязательна.

## СОДЕРЖАНИЕ

|  |    |
|--|----|
| 1. КАК ИЗМЕНЯТСЯ ЖИЗНЬ ПОСЛЕ ПАНДЕМИИ. АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПРОСА НАСЕЛЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ ДАГЕСТАН.....                        | 4  |
| 2. СЦЕНАРНЫЙ ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ ПАРАМЕТРОВ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЫ В РОССИИ В 2020-2022 ГГ.....       | 10 |
| 3. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ (12-18 ИЮНЯ 2020 Г.).....   | 30 |
| 4. ОПЕРАТИВНЫЙ МОНИТОРИНГ МЕР СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ПО СМЯГЧЕНИЮ ПОСЛЕДСТВИЙ COVID-19 (НА 17 ИЮНЯ 2020 Г.)..... | 39 |
| 5. ОБЗОР ОТЧЕТОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ ОЭСР В СВЯЗИ С ПАНДЕМИЕЙ КОРОНАВИРУСА ЗА ПЕРИОД С 11 ПО 18 ИЮНЯ 2020 Г.....                | 44 |
| 6. МОНИТОРИНГ СИТУАЦИИ С РАСПРОСТРАНЕНИЕМ КОРОНАВИРУСА, ПРИНИМАЕМЫХ В СВЯЗИ С ЭТИМ МЕР И ВОЗНИКАЮЩИХ ВЫЗОВОВ.....          | 51 |
| 7. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТЕХНОЛОГИИ БЛОКЧЕЙН ДЛЯ ЦЕПОЧЕК ПОСТАВОК И РАЗВИТИЯ ТОРГОВЛИ В УСЛОВИЯХ COVID-19.....                     | 68 |
| 8. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА РОССИИ В ПЕРИОД ЭПИДЕМИОЛОГИЧЕСКОГО КРИЗИСА .....  | 71 |
| 9. ОПЕРАТИВНЫЙ МОНИТОРИНГ МЕР СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ПО СМЯГЧЕНИЮ ПОСЛЕДСТВИЙ COVID-19 НА 24 ИЮНЯ 2020 Г.....    | 76 |
| 10. РАСШИРЕНИЕ ЧИСЛА УЧАСТНИКОВ СОГЛАШЕНИЙ О ЦЕНООБРАЗОВАНИИ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ.....                                | 81 |

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ  
Тенденции и вызовы социально-экономического развития  
2020. № 18(120). Июнь

## 1. КАК ИЗМЕНИТСЯ ЖИЗНЬ ПОСЛЕ ПАНДЕМИИ. АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПРОСА НАСЕЛЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ ДАГЕСТАН

**Стародубровская И.В.**, к.э.н., руководитель научного направления «Политическая экономия и региональное развитие» Института Гайдара, в.н.с. Центра региональных исследований и урбанистики ИПЭИ РАНХиГС;

**Ситкевич Д.А.**, н.с. научного направления «Политическая экономия и региональное развитие» Института Гайдара;

**Казенин К.И.**, к.ф.н., с.н.с. научного направления «Политическая экономия и региональное развитие» Института Гайдара, директор центра региональных исследований и урбанистики ИПЭИ РАНХиГС

*На основании опроса, проведенного в Дагестане – одном из наиболее пострадавших от COVID-19 регионов, – показано, какие ожидания возникли у населения относительно собственных экономических перспектив, изменений своего социального поведения, а также изменений в регионе, стране и мире.*

Эксперты строят самые разные прогнозы относительно того, насколько серьезным окажется влияние пандемии на дальнейшую жизнь общества – от предположений о том, что «эффекты пандемии» скоро сойдут на нет, до представлений о том, что люди принципиально меньше будут общаться друг с другом, перестанут путешествовать, и жизнь «уйдет в онлайн». Может показаться, что эти вопросы менее актуальны, чем проблемы экономического кризиса, но на самом деле их значение велико – они демонстрируют сдвиги спроса, на которые вынуждена будет реагировать экономика.

Реальные изменения в обществе в результате пандемии будут во многом зависеть от реакции на нее самого населения. Наша исследовательская группа провела онлайн опрос в нескольких российских регионах. Данная аналитическая записка представляет результаты, полученные в Республике Дагестан – одном из наиболее пострадавших от пандемии регионов РФ. Одновременно по инициативе респондентов анкета была размещена в ряде групп в соцсетях, а также в двух популярных дагестанских газетах. Было собрано 1 129 анкет респондентов, на момент проведения исследования проживающих в республике. Использованная методология позволила учесть мнение различных гендерных и возрастных групп: среди участников опроса – 45% мужчин и 55% женщин; 45% респондентов можно отнести к молодежи (от 15 до 34 лет), 44% – к среднему возрасту (от 35 до 54 лет). Старшая возрастная группа (респонденты старше 55 лет) оказалась наименее представленной – 11% опрошенных. Однако стоит отметить, что

## 1. Как изменится жизнь после пандемии

эта группа в структуре населения республики в целом на 1 января 2019 г. составляла лишь 17,2%.

Впрочем, полученная выборка далека от репрезентативной. Это связано с тем, что в ней безусловно доминирует городское население (83%), а также люди с высшим образованием и ученой степенью (72%). Однако можно ли считать, что по этой причине результаты опроса обесцениваются? Необходимо учитывать, что инновации, связанные со структурными сдвигами в обществе, имеют свое пространственное и социальное измерение. Они возникают в первую очередь в городах и затем распространяются на остальные территории. При этом изначально их носителями оказываются представители образованного класса, экономически активные слои. Поэтому можно предполагать, что результаты опроса отражают тот потенциал изменений, который с определенным временным лагом будет характерен для более широких слоев общества. Тем не менее при оценке результатов опроса указанные дисбалансы необходимо учитывать.

Результаты опроса позволяют утверждать, что вопрос об изменениях в жизни по итогам пандемии является для людей актуальным. Более четверти опрошенных регулярно об этом думают, около половины задумываются время от времени, и лишь пятая часть не думает об этом вообще. Среди предпринимателей доля респондентов, регулярно думающих о последствиях пандемии, составляет почти 40%. И хотя последствия экономического кризиса волнуют людей больше (о них регулярно задумывается 37,3% респондентов среди бизнесменов – 41%), в целом разрыв не столь велик. Если доля думающих регулярно или время от времени о последствиях экономического кризиса составляет 81% ответивших, то применительно к пандемии этот показатель – 75%.

Возможное влияние пандемии на свою жизнь респонденты оценивают по-разному: 5% считает, что их жизнь кардинально изменится, 27% – существенно изменится, 48% – немного изменится, 14% – вообще не изменится. Женщины прогнозируют более радикальные изменения в своей жизни, чем мужчины (36% женщин против 28% мужчин считают, что их жизнь изменится кардинально либо существенно). Менее серьезно воспринимают грядущие изменения самые молодые участники опроса: от 15 до 24 лет. Наиболее серьезно – возрастная группа от 35 до 44 лет (аналогичные значения получены по возрастной группе от 55 до 64, однако не очевидно, что по ней достаточно наблюдений для каких-либо однозначных выводов). Среди занимающихся бизнесом 42% считают, что их жизнь существенно изменится (но лишь 1% – что изменится кардинально).

В целом 12,4% считают, что их экономическое положение улучшится, 26,7% – что останется без изменений, 47,7% – что ухудшится, 13,2% затруднились ответить. Среди бизнесменов поляризация больше: 20% прогнозируют улучшение экономического положения, 60% – ухудшение. Из тех, кто думает, что в результате эпидемии их жизнь кардинально изменится, ухудшения экономического положения ожидает 59% опрошенных, из предполагающих существенные изменения – 63,3%.

Результаты опроса показывают, что ожидаемые изменения после пандемии связаны далеко не только с экономикой. В табл. 1 представлены оценки изменений в жизни респондентов в результате пандемии. При этом отдельно выделены прогнозы тех, кто по-разному оценил степень ожидаемых перемен, а также молодежи и бизнеса как групп, которые обычно наиболее восприимчивы к переменам и способны их генерировать.

Таблица 1

Оценка ожидаемых изменений в жизни под влиянием пандемии коронавируса (ответы «да» и «скорее да»)

| Прогноз конкретных изменений по результатам пандемии | Всего | В целом жизнь после пандемии |                       |                   |                     | Молодежь (от 15 до 34) | Бизнес |
|--|-------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|------------------------|--------|
|  |       | кардинально изменится        | существенно изменится | немного изменится | вообще не изменится |                        |        |
| Больше покупок онлайн                                | 19,9  | 23,2                         | 28,2                  | 20,2              | 4,5                 | 17,7                   | 26,7   |
| Больше онлайн образования                            | 22,8  | 28,6                         | 23,9                  | 24,6              | 15,3                | 22,8                   | 34,3   |
| Больше общения онлайн                                | 19,9  | 42,9                         | 29,5                  | 16,4              | 7,0                 | 16,0                   | 21,9   |
| Продолжать использовать СИЗ                          | 47,8  | 58,9                         | 58,0                  | 48,5              | 25,5                | 45,6                   | 43,8   |
| Больше внимания здоровью                             | 65,3  | 78,6                         | 77,0                  | 66,2              | 37,6                | 60,4                   | 62,9   |
| Больше средств на медицинские услуги                 | 22,1  | 39,3                         | 33,8                  | 20,0              | 7,0                 | 18,3                   | 24,8   |
| Всего  |       | 5,0                          | 27,0                  | 48,1              | 13,9                | 45,4                   | 9,3    |

Представленные в табл. 1 данные демонстрируют, что изменений ожидает примерно пятая часть респондентов. Это относится ко всем предложенным направлениям более активного использования возможностей интернета, а также к расходам на медицинские услуги. При этом около 28% собираются меньше выходить из дома, 48% – продолжать использовать средства индивидуальной защиты в местах массового скопления людей. С учетом особенностей протекания пандемии в Дагестане подобные результаты вполне объяснимы, однако не очевидно, что они представляют собой долговременные сдвиги, а не кратковременную реакцию на психологический шок. Наибольшее число респондентов – 65% – отметили, что будут уделять больше внимания своему здоровью. Можно ожидать, что по результатам пандемии проблемы здравоохранения, здорового образа жизни остро встанут на повестку дня. При этом значительная часть тех, кто собирается меньше выходить из дома, планируют также продолжать использовать средства индивидуальной защиты и уделять больше внимания своему здоровью. То же можно сказать и о тех, кто собирается больше использовать интернет-технологии, хотя пересечений здесь меньше.

Если же рассматривать отдельные группы, можно заметить, что те, кто считает, что жизнь после пандемии кардинально или существенно изменится, прогнозируют более существенные сдвиги, чем остальные группы, практически по всем предложенным направлениям изменений, наименее явно это выражено в отношении онлайн покупок и онлайн образования.

Бизнес-сообщество планирует активно использовать возможности интернет-технологий в части онлайн работы, онлайн покупок и особенно онлайн образования (причем в последнем случае эконометрические методы демонстрируют, что именно принадлежность к бизнес-сообществу является ключевым фактором). Тем не менее изменения в данных направлениях предполагают лишь примерно от четверти до трети опрошенных представителей бизнес-сообщества, то есть нет оснований полагать, что сдвиги будут носить всеобщий характер.

Неожиданные результаты дает анализ по возрастным группам. Данные таблицы демонстрируют, что по многим направлениям молодежь оказывается менее нацеленной на изменения, чем более старшие респонденты. Собственно, ни по одному из направлений мы не видим превышения в дан-

## 1. Как изменится жизнь после пандемии

ной группе над средними результатами, и лишь в части онлайн образования ожидания молодежи находятся на среднем уровне. Меньше выходить из дома, продолжать использовать индивидуальные средства защиты и больше тратить на медицинские услуги ожидаю собираются люди более старших возрастов. А вот основной движущей силой в более широком использовании возможностей интернет-технологий оказалась возрастная группа с 45 до 54 лет, она же в наибольшей мере собирается уделять повышенное внимание своему здоровью. При этом необходимо принимать во внимание, что молодежь уже использует интернет-технологии примерно в 1,4 раза чаще, чем в среднем все респонденты, однако и в этой возрастной группе доля работающих онлайн составляет лишь 4,3%, доля в основном совершающих покупки онлайн – 9,5%.

Кластерный анализ продемонстрировал, что всех участников опроса можно разделить на 6 групп:

- *Первая группа.* Основные агенты перемен, составляющие 12,4% опрошенных. В этой группе примерно поровну мужчин и женщин, возраст в основном 40–45 лет. Среди участников опроса она отличается наивысшим уровнем образования. Ее представители – это горожане с семьей и детьми, либо работающие на государство, либо являющиеся предпринимателями.
- *Вторая группа.* Примерно 10% опрошенных – смешанная гендерная группа (с незначительным преобладанием женщин), средний возраст 20–25 лет, занятость в госсекторе и частных компаниях, часть не работает (возможно, студенты). Образование – высшее и незаконченное высшее, в основном семейные с одним ребенком. Еще больше, чем первая группа, заинтересована заниматься своим здоровьем, но проявляет гораздо меньше интереса к остальным направлениям изменений.
- *Третья группа.* Эта группа, составляющая 16% опрошенных, по гендерному составу напоминает предыдущую. Но старше по возрасту – в среднем около 40 лет. Ее в основном составляют семейные люди с детьми, имеющие высшее образование и преимущественно работающие в госсекторе. В целом не готовы расширять использование онлайн услуг, умеренно заинтересованы меньше выходить из дома и, как и предыдущая группа, озабочены своим здоровьем.
- *Четвертая группа.* Основные представители этой группы, составляющей 12,7% выборки – студенты, примерно поровну мужчин и женщин. Они скорее не настроены больше общаться и покупать онлайн (частично потому, что и так уже это делают), не особо заинтересованы в онлайн образовании и не планируют тратить больше средств на медицинские услуги из-за отсутствия денег. В то же время они готовы продолжать пользоваться средствами индивидуальной защиты в людных местах и больше заботиться о своем здоровье.
- *Пятая группа.* Небольшая группа – 4,6% выборки – в первую очередь молодые мужчины около 20 лет, не имеющие высшего образования (преимущественно среднее и среднее специальное), а также постоянного заработка. Умеренно готовы заботиться о своем здоровье и не проявляют интереса к каким-либо другим направлениям изменений.
- *Шестая группа.* Практически аналогичная позиция и у последней из рассматриваемых групп, которая довольно гетерогенна и составляет 15,2% опрошенных. В ней примерно поровну мужчин и женщин, до-

вольно большой разброс возраста – 35–49 лет. Ее составляют в первую очередь семейные люди с детьми, скорее имеющие высшее образование, работающие на государство, а также в частных компаниях.

Примерно 30% респондентов не были включены в данный кластерный анализ, поскольку затруднились ответить на отдельные вопросы, что позволило применить к ним соответствующий инструментарий.

Таким образом, предполагаемые в результате пандемии сдвиги спроса можно оценить следующим образом:

- исходя из результатов опроса, тема здоровья актуализировалась для значительной части населения различных возрастных, гендерных и профессиональных характеристик. Тем самым вопросы медицинских услуг и здорового образа жизни будут стоять на повестке дня, причем в самых разных аспектах в зависимости от специфики заинтересованных групп. В то же время тратить больше средств на медицинские услуги готовы лишь 22% опрошенных, в первую очередь это люди старших возрастов;
- почти половина опрошенных планирует продолжать использовать средства индивидуальной защиты в людных местах и после окончания пандемии. Однако пока неясно, является ли это долговременным сдвигом спроса или коротким всплеском в связи с психологическим шоком от катастрофических последствий коронавирусной инфекции в Дагестане. В любом случае частично этот спрос формируется за счет студентов, которые будут предъявлять запрос на подобные товары в первую очередь низших ценовых сегментов;
- основным источником расширения как спроса, так и предложения онлайн услуг являются образованные горожане среднего возраста (40–45 лет). С высокой вероятностью повышенным спросом будут пользоваться нацеленные на бизнес образовательные онлайн программы.

Респондентам также было предложено оценить те изменения, которые они прогнозируют в мире в целом и в своем регионе. И здесь есть ожидание достаточно серьезных перемен.

Что касается мира в целом, то представления об их направлениях весьма сильно поляризованы. 38% респондентов ответили положительно на вопрос о росте в результате пандемии популярности идей авторитаризма, примерно столько же ответили отрицательно. Усиление изоляционизма или, напротив, глобализма, также прогнозируют примерно по 37–38% участников исследования. В то же время ожидания роста вложений в научные исследования и ускорения научно-технического прогресса более единодушны – это отметили 54% респондентов.

Что касается региональной ситуации, то 50% и более голосов респондентов («да» или «скорее да») набрали следующие прогнозы:

- люди будут больше верить конспирологическим теориям – 50%;
- люди будут вести более здоровый образ жизни – 58%;
- люди будут меньше доверять власти – 70%;
- люди будут больше проявлять солидарность и взаимопомощь – 77%.

Не получила поддержки идея о том, что люди в большей мере будут ориентироваться на принцип «каждый за себя» или хуже относиться к приезжим или мигрантам. 34% респондентов сочли, что люди будут готовы терпеть большее вмешательство государства в свою жизнь, чтобы не допустить новых глобальных угроз, однако 54% не согласились с этим утверждением.

## 1. Как изменится жизнь после пандемии

Хотя респонденты прогнозируют рост популярности конспирологических теорий, результаты опроса на данный момент не подтверждают подобного тезиса. Возможно, это связано с перекосами выборки – городское образованное население явно не представляет основную группу поддержки конспирологии. Кроме того, реальность пандемии в Дагестане, судя по всему, явилась сильным средством против теории заговора. Ответы на вопрос о ситуации с пандемией распределились следующим образом:

- на самом деле мы еще очень мало знаем о коронавирусе – 63,2%;
- коронавирус искусственно вырастили в лаборатории – 41,5%;
- коронавирус возник естественным путем на рынке в Китае – 21,5%;
- богатые и влиятельные группы пытаются манипулировать людьми в своих интересах – отсюда и эпидемия – 18,6%;
- информация о реальной опасности коронавируса скрывается – 12,8%;
- коронавирус нужен бюрократии для обоснования больших полномочий и бюджетов – 11,1%;
- коронавирус не опаснее обычного гриппа, угрозу эпидемии преувеличивают – 8,0%.

Связь между потенциально «конспирологическими» вариантами ответов также невысока. Наивысшая корреляция – 0,4 – наблюдается между теми, кто считает, что эпидемия – результат манипуляций богатых и влиятельных групп, и теми, кто связывает ее с интересами бюрократии. Всего выбравших оба эти варианта немного – примерно 6% опрошенных. Ответы наиболее молодой возрастной группы – от 15 до 24 лет – обладают определенной спецификой. Так, тезис о естественном происхождении вируса в ней поддерживает 32% опрошенных, считает опасность вируса преувеличенной 13%. Однако очевидно, что и в этой группе недооценка опасности пандемии характерна для абсолютного меньшинства респондентов.

\* \* \*

На основании проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

1. Люди осознают, что пандемия вызовет изменения в их жизни. Большинство собирается более внимательно относиться к своему здоровью, в частности, продолжать использовать средства индивидуальной защиты и после окончания пандемии. Пожилое население предполагает тратить больше средств на медицинские услуги. Более активно пользоваться возможностями информационных технологий планирует примерно пятая часть опрошенных. В наибольшей степени готовы к активным изменениям образованные семейные горожане среднего возраста. Со стороны бизнес-сообщества можно ожидать повышение спроса на онлайн образование.
2. По поводу изменений в мире, большинство респондентов ожидают увеличение вложений в научные исследования и ускорение научно-технического прогресса. Что касается усиления авторитаризма, изоляционизма, глобализма, то здесь мнения респондентов серьезно разошлись.
3. В своем регионе респонденты отмечают снижение доверия к власти и рост солидарности и взаимопомощи.
4. Понимание опасности вируса на данном этапе является массовым. 

# МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

## Тенденции и вызовы социально-экономического развития

2020. № 18(120). Июнь

## 2. СЦЕНАРНЫЙ ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ ПАРАМЕТРОВ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЫ В РОССИИ В 2020–2022 ГГ.

**Белёв С.Г.**, заведующий лабораторией бюджетной политики Института Гайдара; с.н.с. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС;

**Ведев А.Л.**, д.э.н., заведующий лабораторией финансовых исследований Института Гайдара; заведующий лабораторией структурных исследований ИПЭИ РАНХиГС;

**Дробышевский С.М.**, д.э.н., директор по научной работе Института Гайдара; заместитель директора по науке ИПЭИ РАНХиГС;

**Каукин А.С.**, к.э.н., директор Центра исследований отраслевых рынков, заведующий лабораторией системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС; и.о. руководителя научного направления «Реальный сектор», заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры Института Гайдара;

**Кнобель А.Ю.**, к.э.н., заведующий лабораторией исследований международной торговли ИПЭИ РАНХиГС; заведующий лабораторией международной торговли Института Гайдара; директор Института международной экономики и финансов ВАВТ Минэкономразвития России;

**Миллер Е.М.**, с.н.с. лаборатории системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС;

**Трунин П.В.**, д.э.н., директор Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС; руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара

*Развитие российской и мировой экономики во II квартале 2020 г. показывает, что, несмотря на глубину падения, страны адаптируются к сложившейся ситуации и в случае отсутствия масштабной второй волны пандемии кризис будет иметь V-образную форму. В частности, цены на нефть в 2020 г. вряд ли опустятся ниже 35 долл./барр., а к концу 2022 г. ожидается восстановление мировой экономики до предкризисного уровня. Прогнозы для российской экономики также улучшаются, падение ВВП в 2020 г. не превысит 6,5–7,0%, при этом отсутствуют традиционные для российской экономики риски – масштабное падение курса рубля и всплеск инфляции. Дефицит бюджета расширенного правительства может достичь в 2020 г. 7% ВВП, однако с учетом переходящих остатков на счетах бюджетов он может быть, по нашему мнению, профинансирован за счет заимствований на рублевом рынке государственного долга без угрозы для долговой стабильности России. В 2021 г. высокий дефицит бюджета сохранится (не менее 5,0% ВВП), однако долговая емкость российского рынка позволяет привлечь необходимые средства в бюджет. В 2021–2022 гг. мы ожидаем восстановления инвестиционной активности, реальных доходов населения и потребительского спроса. Тем не менее к концу 2022 г. российская экономика по размеру ВВП не выйдет на уровень 2019 г., и для ее ускорения необходимо создать условия для дальнейшей активизации инвестиций выше уровней 2014–2019 гг., а также для смягчения бюджетной политики в рамках имеющихся возможностей.*

Вызванный пандемией коронавируса глобальный экономический кризис по своим масштабам превосходит Великую рецессию 2008–2009 гг., и его глубина сопоставляется чаще с потерями экономики Европы и США в годы

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

Второй мировой войны или Великой депрессии 1930-х годов. Вместе с тем можно отметить два, на наш взгляд, плохо совместимых друг с другом ви-дения ситуации в 2020–2021 гг., непосредственно влияющих на разработку экономических прогнозов и выводы для экономической политики.

С одной стороны, по прошествии практически полутора лет с появления больных коронавирусом COVID-19 в Китае и трех месяцев жесткого карантина в большинстве стран мира невозможно обоснованно утверждать, что эпидемия преодолена с точки зрения ее влияния на экономику. Неопределенность относительно сроков полного восстановления наиболее пострадавших от пандемии отраслей (туризм, пассажирские авиаперевозки, общественное питание, индустрия развлечений) остается крайне высокой, и нет оснований утверждать, что в случае повторных волн пандемии осенью – зимой 2020–2021 гг. будут исключены новые жесткие карантинные меры, затрагивающие экономическую активность широкого круга компаний и населения.

С другой стороны, практически все прогнозы ведущих международных организаций, рейтинговых агентств и банков исходят из предпосылки о фактическом завершении острой фазы экономического кризиса во II квартале 2020 г., о стабилизации экономической ситуации во 2-м полугодии 2020 г. и о быстром восстановлении экономик стран мира в 2021 г. Можно констатировать, что в мае 2020 г. практически исчезли прогнозы, предполагающие сохранение периода «закрытия» экономик и во 2-м полугодии 2020 г., а меры экономической политики переориентируются с поддержки пострадавших отраслей и групп населения на восстановление и стимулирование деловой и потребительской активности.

Для России экономическая динамика в условиях текущего кризиса, помимо непосредственного эффекта от карантинных мер (простой отраслей в период нерабочих дней в апреле – мае 2020 г. и приостановка работы ряда отраслей с конца марта 2020 г.), традиционно определяется изменением цен на нефть на мировом рынке и – как и в условиях прошлого глобального кризиса в 2008–2009 гг. – снижением цен и объемов российского экспорта, помимо экспорта углеводородов. При этом факторы, определяющие внешний спрос на все виды российского экспорта, будут в значительной степени влиять и на скорость восстановления экономики России в 2021–2022 гг.

Важным отличием текущей ситуации в экономике России от 2008 или 2014 гг. является отсутствие двух ключевых макроэкономических дисбалансов, определявших волатильность основных экономических переменных в процессе перехода экономики в новое равновесие после шоков: «перегрева» экономики и неравновесного курса рубля.

В 2009 г. большая глубина падения российской экономики (до 8% ВВП) была вызвана тем, что, помимо внешних шоков от падения цен на нефть и спроса на российский экспорт, к середине 2008 г. экономика России была значительно «перегрета» (согласно нашим оценкам на основе декомпозиции темпов роста ВВП<sup>1</sup>, положительный разрыв выпуска в экономике РФ в 2007–2008 гг. достигал 8–10% ВВП). В 2013 г. положительный разрыв выпуска составлял 1,0–1,5% ВВП, и при сопоставимом с 2009 г. по амплитуде шоке от падения цен на нефть падение ВВП России в 2015 г. не превысило 2,5%. К началу 2020 г., напротив, разрыв выпуска в экономике России был отрицательным (около 2% ВВП). Таким образом, по нашему мнению, в 2020 г.

1 См. работу [10].

отсутствуют риски дополнительного падения ВВП России вследствие циклического сокращения экономики.

Предыдущие кризисы в России проявлялись в первую очередь на финансовых рынках, что ставило вопрос о необходимости принятия стабилизационных мер и корректировки денежно-кредитной политики. В части денежно-кредитной политики для достижения целевого уровня инфляции основная краткосрочная задача заключается в стабилизации внутреннего валютного рынка и ограничении роста цен вследствие действия эффекта переноса и снижения доверия к рублю. Важно отметить, что в настоящий момент в отличие от ситуации 2008 и 2014 гг. нет оснований рассматривать курс рубля накануне падения цен на нефть как находящийся выше фундаментально обоснованных значений. С ноября 2014 г. Банк России перешел к плавающему режиму обменного курса рубля, и в последние годы курс рубля колеблется достаточно близко к уровням, соответствующим фундаментальным расчетным значениям с учетом ситуации с платежным балансом и производительностью труда в РФ<sup>1</sup>. В 2008 и 2014 гг. отказ от поддержки курса и сохранение международных резервов были необходимы для более быстрого перехода курса на новый уровень, соответствующий изменению внешних условий и обеспечивающий достижение макроэкономического баланса, однако масштабное ослабление рубля становилось отдельным негативным шоком для внутреннего рынка. В настоящий момент такая подстройка курса уже обеспечивается за счет существующего режима свободного плавания, и денежным властям необходимо лишь противодействовать «перелету» курса вследствие возможных панических настроений на рынке. Гибкость обменного курса рубля позволяет экономике России плавно подстроиться под новые внешние условия без разрушающего влияния на финансовый сектор и всплеска инфляции. Кроме того, действующее в России бюджетное правило автоматически способствует сглаживанию влияния внешнеэкономической конъюнктуры на валютный рынок, обеспечивая снижение зависимости валютного курса от цен на нефть.

Рассмотрим подробнее основные факторы и условия экономического развития России в 2020–2022 гг. и их влияние на параметры макроэкономического прогноза.

### **Мировой рынок нефти и динамика цен на нефть**

Вследствие сохраняющейся высокой зависимости российского экспорта от цен на углеводороды на мировом рынке и зависимости внутреннего спроса и инвестиционной активности от поступающих в страну доходов от экспорта нефти и газа, для России конъюнктура мирового рынка углеводородов имеет первостепенное значение. За последние 25 лет резкое падение цен на нефть на мировом рынке неоднократно оказывало серьезное негативное влияние на ситуацию в российской экономике (в 1998–1999, 2008–2009, 2014–2015 гг.). По аналогии с предыдущими эпизодами можно с высокой степенью уверенности прогнозировать, что основной негативный эффект придется на 2020 г., а в 2021 г. независимо от динамики цен на нефть и установившегося абсолютного уровня нефтяных цен произойдет относительная адаптация экономики и экономических субъектов (в том числе бюджета) к новым условиям.

1 Операции на валютном рынке ЦБ РФ в интересах Минфина России в рамках бюджетного правила приводили в 2018–2019 гг. к отклонению обменного курса рубля от фундаментального равновесного значения не более чем на 1,5–2 руб. за доллар, т.е. менее чем на 5%, тогда как до перехода к плавающему курсу отклонение могло достигать 30–40%.

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

В настоящее время мировое потребление нефти составляет примерно 4,6 млрд т в год (100 млн барр. в день), из них на мировом рынке торгуется примерно 50% от этого объема (2,3 млрд т, или 50 млн барр. в день). При этом в структуре потребления нефтепродуктов бензин и дизель занимают примерно 56%, а авиакеросин – около 7% (пассажирские авиаперевозки – 80% от этого объема)<sup>1</sup>. Если исходить из того, что в целом по миру автомобильный трафик сократится примерно на 25% в течение II квартала 2020 г., пассажирские авиаперевозки упадут на 90% в течение этого периода, а восстановление спроса на нефтепродукты будет происходить постепенно до конца 2021 г., то сокращение потребления нефтепродуктов по итогам 2020 г. составит около 7%, что эквивалентно снижению физического спроса на нефть на мировом рынке на 400–450 млн т, или на 9–10 млн барр. в день<sup>2</sup> (при этом в апреле – мае может достигать 20–30 млн барр. в день), а в 2021 г. с учетом имеющихся запасов нефти в хранилищах – на 100–150 млн т (2–3 млн барр. в сутки)<sup>3</sup> по сравнению с 2019 г.

Соглашение, достигнутое 12 апреля 2020 г. в формате ОПЕК+, предполагает снижение добычи нефти странами – участниками соглашения на 9,7 млн барр. в сутки в мае – июне 2020 г., на 7,7 млн барр. в сутки в июле – декабре 2020 г. и 5,8 млн барр. в сутки в 2021–2022 гг. Сравнивая эти цифры с возможным падением физического спроса на нефть, можно предположить, что до конца 2020 г. выполнение условий соглашения ОПЕК+ не позволит полностью сбалансировать спрос и предложение нефти, и соглашение играет, скорее, сигнальную роль для участников рынка и, таким образом, может стабилизировать цены на достаточно низком уровне<sup>4</sup>. Приятие на себя Саудовской Аравией и ОАЭ дополнительных ограничений по добыче нефти в мае 2020 г. дает основания предполагать, что в текущем году сохранится тесная координация между странами – экспортерами нефти и выполнение достигнутых (или заключение новых) соглашений.

В 2021 г. при восстановительном росте мировой экономики выполнение условий соглашения, скорее всего, будет достаточным для того, чтобы соотношение спроса и предложения нефти (с учетом переходящих запасов) стабилизировалось, и цены начали расти, однако любое превышение объемов добываемой нефти участниками соглашения или третьими странами может снова вызвать снижение цен. И только в 2022 г. можно рассчитывать, если мировая экономика продолжит стablyно развиваться, на повышение нефтяных цен.

На рис. 1 представлены актуальные по состоянию на май 2020 г. прогнозы цен на нефть.

По итогам января – мая 2020 г., по данным Минфина России, средняя цена на нефть марки Urals составила 39,1 долл./барр.<sup>5</sup> На основе проведенного анализа спроса и предложения на мировом рынке нефти с учетом параметров соглашения ОПЕК+ и имеющихся прогнозов динамики цен на нефть мы предполагаем, что до конца 2020 г. цены на российскую нефть

1 Мы не учитываем снижение потребления горючего морскими судами, так как, в отличие от авиационных перевозок, подавляющая часть судов задействована в перевозке грузов, на которые ограничения не распространяются.

2 Согласно прогнозам EIA STEO на апрель 2020 г., падение спроса на нефть в апреле – декабре 2020 г. достигнет 560 млн т, или 15,5 млн барр. в день.

3 Согласно прогнозам EIA STEO на апрель 2020 г., в 2021 г. снижение спроса не превысит 15 млн т за год, или 0,4 млн барр. в день.

4 См. работу [2].

5 URL: [https://www.minfin.ru/ru/press-center/?id\\_4=37045-o\\_srednei\\_tsene\\_na\\_neft\\_marki\\_urals](https://www.minfin.ru/ru/press-center/?id_4=37045-o_srednei_tsene_na_neft_marki_urals).

останутся в диапазоне 30–35 долл./барр.<sup>1</sup> Таким образом, среднегодовая цена нефти марки Urals в 2020 г. составит примерно 35,0 долл./барр. (это соответствует 18 долл./барр. в долларах 1990 г.). По нашим оценкам, при таких ценах на нефть внешнеторговая составляющая роста ВВП в 2020 г. будет равна (-2,0) п.п.<sup>2</sup>

Разброс прогнозных цен на 2021 г. шире. При этом мы считаем, что в 2021 г. повышается риск того, что будут нарушены параметры апрельской сделки ОПЕК+, и предложение нефти на мировом рынке вырастет. Поэтому в дальнейшем будем рассматривать для 2021 г. диапазон цен на нефть от 35 до 45 долл./барр. Соответственно, вклад внешнеторговой составляющей в рост ВВП России в 2021 г. составит (-1,8)–(-1,4) п.п.

В 2022 г., как уже было отмечено, мы ожидаем повышения цен на нефть, и в наших прогнозах будем рассматривать их значение на уровне 45 долл./барр. (вклад внешнеторговой составляющей в рост ВВП будет равен -1,3%).

Поскольку в 2020–2022 гг., в отличие в предыдущих эпизодов падения цен на нефть на мировом рынке, Россия принимает на себя обязательства по сокращению экспорта нефти, то, помимо влияния на ВВП снижения цен и падения экспортной выручки за счет ценового фактора, необходимо также учесть сокращение ВВП за счет снижения объемов добычи и экспорта нефти. В 2019 г. добыча нефти в России составила около 560 млн т, из них на внутреннее потребление было направлено 294 млн т, а на экспорт – 266 млн т. Для нашего прогноза будем предполагать, что внутреннее потребление нефти в 2020–2022 гг. останется неизменным<sup>3</sup>, тогда с учетом принятых Россией обязательств экспорт нефти в 2020 г. должен составить 206 млн т, в 2021 г. – 225–235 млн т (вторая цифра – при ослаблении условий сделки и более низких ценах на нефть на мировом рынке), в 2022 г. – 244 млн т. Иными словами, объем добычи нефти в России снизится по отношению к 2019 г. в 2020 г. примерно на 10,7%, в 2021 г. по отношению к 2020 г. вырастет на 3,8–6,0%, в 2022 г. по отношению к 2021 г. – на 1,5–3,7% (но по-прежнему будет ниже уровня 2019 г. на 4,0%). Таким образом, дополнительное сокращение ВВП за счет данного фактора в 2020 г. может быть оценено примерно в 1,1 п.п., а прирост ВВП в 2021 и 2022 гг. – соответственно в 0,35–0,5 и 0,1–0,25 п.п.

### Ограничение деловой активности и режим нерабочих дней

Особенностью влияния на экономику регуляторных решений со стороны государства, направленных на ограничение распространения коронавируса, является то, что порожденные ими эффекты в реальном секторе экономики, на рынке труда, в социальной сфере и в банковском секторе имеют особую

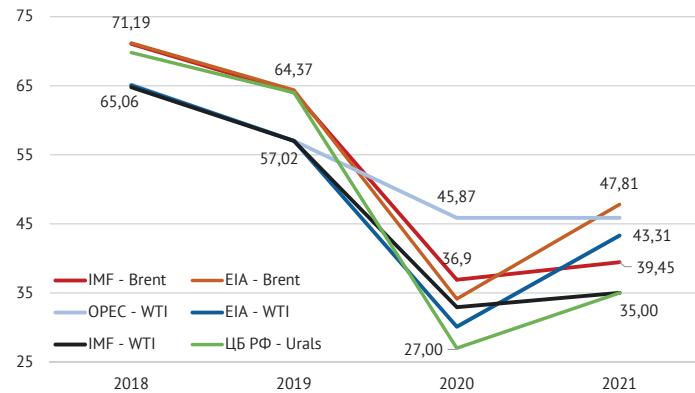


Рис. 1. Прогноз цен на нефть, долл./барр.

1 Здесь и далее – цена нефти марки Urals.

2 Методология выделения внешнеторговой составляющей роста описана в работе [10].

3 Строго говоря, данное предположение не совсем верно, так как вследствие карантинных мер и ограничений на пассажирские перевозки и пользование автотранспортом внутренний спрос на нефтепродукты в России также снизился. Снижение производства нефтепродуктов в РФ вследствие простоя будем оценивать в следующем разделе.

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

природу и не могут трактоваться с точки зрения стандартных подходов к анализу экономических или финансовых кризисов либо стадий делового цикла. Также некорректно рассматривать банкротство и закрытие бизнесов в этой ситуации с точки зрения конкурентоспособности компаний или товаров либо эффективности их деятельности. Аналогичные ситуации в современной российской или зарубежной истории отсутствуют, тем не менее рискнем предположить, что последствия карантинных ограничений для экономики близки по своей природе к ситуации начала 1990-х годов – переходу от плановой к рыночной экономике, когда происходил разрыв сложившихся хозяйственных и логистических связей вследствие выпадения из экономики отдельных субъектов хозяйственной деятельности. Можно предположить, что точно так же по мере «выключения» из нормального хозяйственного оборота отдельных компаний или видов деятельности карантинные меры распространяют свое влияние на всю экономику, в том числе на компании и сферы, непосредственно не попавшие под жесткие ограничения на ведение бизнеса либо находящиеся в относительно благополучных с эпидемиологической точки зрения регионах. Согласно исследованиям Бланшара и Кремера<sup>1</sup>, глубина и продолжительность спада в отраслях в этом случае критически зависят от сложности производственной цепочки (от числа поставщиков материалов и комплектующих), а поскольку в условиях карантина максимальные ограничения относятся к сфере услуг, где производственные цепочки преимущественно простые и короткие, даже при большей глубине спада его продолжительность определяется исключительно временем сохранения регуляторных ограничений, и восстановление может произойти достаточно быстро. Поэтому влияние «простоя» на динамику ВВП России будем подробно рассматривать лишь для периода с марта по июнь 2020 г., предполагая, что сохраняющиеся во 2-м полугодии 2020 г. возможные ограничения (скорее всего, в секторе пассажирских перевозок, туризма, общественного питания и сферы развлечений) относительно малы и могут быть отражены через моделирование снижения совокупного спроса.

В 2021–2022 гг. отдельный эффект от регуляторных ограничений выделять нет необходимости. Возможный более низкий спрос на отдельные виды товаров или услуг является составной частью динамики спроса и потребительских предпочтений населения.

Для оценки потерь экономики России в 2020 г. вследствие введения режима нерабочих дней мы использовали подход, основанный на разложении рядов индексов производства по отдельным видам экономической деятельности на трендовую, календарную и случайную компоненты<sup>2</sup>. Для каждой составляющей были рассчитаны прогнозные значения для 1-го полугодия 2020 г. Прогноз по трендовой и случайной составляющим рассчитывался как среднее за три предшествующих месяца. Прогноз по календарной составляющей, которая характеризует изменение числа рабочих дней в разных периодах (в данном случае в месяцах), основывался на со-поставлении планового числа (согласно производственному календарю на 2020 г.) и фактического числа (с учетом возможных сроков действия режима нерабочих дней) рабочих дней в 2020 г.

Прогноз календарной составляющей учитывает непрерывные производственные циклы, т.е. наличие отраслей, предприятия которых не могут

---

1 См. работу [1].

2 Подробнее см., например, работу [6].

Таблица 1

Группировка отраслей по проценту «простоя» в период с 1 апреля по 11 мая 2020 г.

| Название отрасли (ОКВЭД-2)   | Структура добавленной стоимости | Группа по уровню закрытия отрасли |
|--|---------------------------------|-----------------------------------|
| Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов   | 0,38%                           | 25%                               |
| Другие услуги  | 39,65%                          |                                   |
| Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство   | 3,94%                           | 50%                               |
| Добыча прочих полезных ископаемых  | 0,40%                           |                                   |
| Производство кожи и изделий из кожи  | 0,04%                           |                                   |
| Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования   | 0,71%                           |                                   |
| Производство компьютеров, электронных и оптических изделий   | 0,53%                           |                                   |
| Производство электрического оборудования   | 0,24%                           |                                   |
| Производство мебели  | 0,11%                           |                                   |
| Производство прочих готовых изделий  | 0,08%                           |                                   |
| Строительство  | 8,17%                           |                                   |
| Оптовая торговля   | 9,11%                           |                                   |
| Розничная торговля   | 4,88%                           |                                   |
| Транспортировка и хранение   | 6,03%                           |                                   |
| Производство табачных изделий  | 0,08%                           |                                   |
| Производство текстильных изделий   | 0,07%                           |                                   |
| Производство одежды  | 0,10%                           |                                   |
| Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения | 0,25%                           |                                   |
| Производство кокса и нефтепродуктов  | 3,19%                           | 75%                               |
| Производство резиновых и пластмассовых изделий   | 0,25%                           |                                   |
| Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки  | 0,36%                           |                                   |
| Ремонт и монтаж машин и оборудования   | 0,49%                           |                                   |
| Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха   | 2,68%                           |                                   |
| Добыча угля  | 0,63%                           |                                   |
| Добыча сырой нефти и природного газа   | 8,84%                           |                                   |
| Добыча металлических руд   | 0,40%                           |                                   |
| Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых  | 0,81%                           |                                   |
| Производство пищевых продуктов   | 1,76%                           |                                   |
| Производство бумаги и бумажных изделий   | 0,31%                           | 100%                              |
| Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации  | 0,08%                           |                                   |
| Производство химических веществ и химических продуктов   | 1,01%                           |                                   |
| Производство прочей неметаллической минеральной продукции  | 0,49%                           |                                   |
| Производство металлургическое  | 2,21%                           |                                   |
| Производство прочих транспортных средств и оборудования  | 0,73%                           |                                   |
| Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений                           | 0,45%                           |                                   |
| Производство напитков  | 0,29%                           |                                   |
| Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях   | 0,21%                           |                                   |

Источник: составлено авторами на основе данных Росстата.

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

йти на карантин (в частности, металлургия и химическое производство), а также отраслей, которые выпускают «стратегически значимые товары и услуги» (производство пищевых продуктов и напитков; производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях; производство нефтепродуктов; производство и распределение электричества, газа и воды), а также различия в степени жесткости режима нерабочих дней в регионах России. Корректировка календарной составляющей по уровню «простоя» для каждой отрасли была сделана на основе фактических данных Росстата о динамике промышленного производства и выпуске отраслей за апрель 2020 г. Группировка отраслей по проценту «простоя» в период с 1 апреля по 11 мая 2020 г. представлена в табл. 1.

Для периода с 12 по 31 мая 2020 г. были сделаны следующие предположения:

- строительная отрасль начинает работать на 100% от планового сценария рабочих дней;
- отрасли, работающие на 25% от планового сценария рабочих дней, начинают работать на 50% от планового сценария рабочих дней;
- отрасли, работающие на 50% от планового сценария рабочих дней, начинают работать на 75% от планового сценария рабочих дней;
- отрасли, работающие на 75% от планового сценария рабочих дней, начинают работать на 100% от планового сценария рабочих дней;
- отрасли, работающие на 100% от планового сценария рабочих дней, продолжают работать на 100% от планового сценария рабочих дней;
- отрасли, работающие на 115% от планового сценария рабочих дней, продолжают работать на 115% от планового сценария рабочих дней;
- оптовая торговля, розничная торговля, транспортные услуги продолжают работать на 50% от планового сценария рабочих дней;
- предприятия, предоставляющие другие услуги, продолжают работать на 25% от планового сценария рабочих дней.

В период с 1 по 30 июня 2020 г. предполагались следующие изменения:

- оптовая торговля, розничная торговля, транспортные услуги продолжают работать на 75% от планового сценария рабочих дней;
- другие услуги начинают работать на 75% от планового сценария рабочих дней;
- все остальные отрасли работают на 100% от планового сценария рабочих дней.

В результате использования данного подхода нами получены следующие оценки стоимости карантинных мер для экономики:

- I квартал – 0,37% ВВП<sup>1</sup>;
- апрель – 3,78% ВВП;
- май – 2,79% ВВП;
- июнь – 1,22% ВВП;
- II квартал – 7,79% ВВП.

Стоит отметить, что оценка стоимости карантинных мер учитывает лишь количество рабочих дней в рассматриваемом периоде, но не нарушения в цепочках поставок и т.п.

<sup>1</sup> Оценка сделана с учетом фактических данных Росстата по индексам производства в январе – марте 2020 г., расчеты по используемому подходу показывали «стоимость» карантина за I квартал – 0,40% ВВП.

### Тренды развития мировой экономики

Введенные карантинные ограничения из-за пандемии COVID-19 вызвали остановку или значительное замедление деятельности большинства компаний по всему миру, что привело к резкому сокращению экономической активности. В частности, Китай первым столкнулся со вспышкой эпидемии и ввел жесткие карантинные меры. Снижение ВВП Китая за I квартал составило почти 7%, что стало первым сокращением ВВП страны как минимум с 1992 г., когда начал публиковаться данный статистический ряд. При этом важно отметить, что, несмотря на снятие жестких карантинных мер в марте и стремительное восстановление индекса PMI в промышленности с 35,7 в феврале до 52 в марте, по итогам апреля значение индекса снизилось до 50,8, а по итогам мая – до 50,6. Это отражает тот факт, что в условиях падения экономической активности по всему миру восстановление каждой отдельной страны будет ограничено сжатием внешнего спроса.

Статистические данные других ведущих мировых экономик также неутешительны. ВВП США сократился в I квартале на 4,8%, что стало худшим результатом с 2008 г. Однако, по прогнозам бюджетного офиса конгресса США, во II квартале падение может достичь 40%, что станет худшим кварталом с 1947 г. Уровень безработицы в стране увеличился с 3,5% в феврале до 14,7% в апреле, что означает потерю работы 20,5 млн человек только за апрель и сопоставимо с показателями Великой депрессии. Отметим, что около 80% обратившихся за пособием по безработице в США все же отметили, что они были не уволены, а отправлены в неоплачиваемый отпуск, что дает надежду на быстрое восстановление занятости после снятия ограничений. В мае безработица оставалась на крайне высоком уровне – 13,3%.

Значительный экономический спад продолжается и в европейских странах. Снижение ВВП ЕС за I квартал достигло 3,5%. При этом для 19 стран еврозоны падение ВВП за январь – март составило 3,8%. Ситуация в различных странах ожидаемо оказалась неравномерной. По различным предварительным оценкам, во Франции снижение ВВП составило 5,8%, в Италии – 4,7, в Испании – 5,2, в Германии – 1,9, в Великобритании – 3%. Однако во II квартале падение ВВП, скорее всего, в большинстве стран ЕС будет двузначным.

Продолжающаяся эпидемия и введение новых санитарных мер заставляют пересматривать в сторону ухудшения оценки перспектив развития мировой экономики. Если в начале весны ожидалось замедление темпа роста глобального ВВП лишь на 1–2 п.п., то в настоящее время консенсусом являются отрицательные темпы роста мировой экономики по итогам 2020 г. При этом, как было отмечено ранее, данные прогнозы, во-первых, исходят из сравнительно быстрого снятия жестких ограничений экономической активности в течение нескольких месяцев, а во-вторых, предполагают отсутствие второй волны эпидемии осенью – зимой. Так или иначе очевидно, что проблемы, с которыми столкнулся мир, являются беспрецедентными для истории человечества после Второй мировой войны.

В табл. 2 приведены прогнозы МВФ относительно динамики ВВП ведущих экономик мира в период до 2021 г.

Таким образом, основным сценарием развития ситуации с коронавирусом в мире можно считать постепенное снятие ограничений во II квартале 2020 г. В этом случае, если исходить из опубликованных на данный момент прогнозов развития мировой экономики, можно предположить, что по

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

Таблица 2

### Прогноз динамики ВВП ведущих экономик мира в период до 2021 г., %

| Страна         | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|------|------|------|
| США            | 2,3  | -5,9 | 4,7  |
| Великобритания | 1,4  | -6,5 | 4,0  |
| Германия       | 0,6  | -7,0 | 5,2  |
| Франция        | 1,3  | -7,2 | 4,5  |
| Италия         | 0,3  | -9,1 | 4,8  |
| Испания        | 2,0  | -8,0 | 4,3  |
| Китай          | 6,1  | 1,2  | 9,2  |
| Индия          | 4,2  | 1,9  | 7,4  |
| Япония         | 0,6  | -5,2 | 3,0  |
| Мир            | 2,9  | -3,0 | 5,8  |

Источник: МВФ. URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>.

итогам 2020 г. мировой ВВП сократится на 3,0% (притом что спад мирового ВВП в 2009 г. составил лишь (-0,1%)). При этом предполагается, что распространение пандемии в любом случае удастся остановить до 2021 г., либо к концу 2020 г. будут разработаны и в достаточном объеме доступны для использования медицинские препараты, позволяющие проводить широкомасштабные упреждающие профилактические мероприятия (вакцинацию населения) или эффективное лечение заразившихся COVID-19, что позволит отказаться от болезненных для экономики и повседневной жизни населения ограничений. В таком случае в 2021 г. темпы восстановления мировой экономики могут, по нашим оценкам, достичь 4,5% (прогноз МВФ, приведенный в табл. 2, представляется нам слишком оптимистичным, он и заметно благоприятнее большинства других прогнозов). В 2022 г. темпы роста мировой экономики вернутся к средним показателям за период с 2012 по 2019 г. и составят примерно 3,5%.

Отметим, что, несмотря на то что мы считаем такой сценарий развития наиболее вероятным, риски ухудшения прогноза значительно перевешивают вероятность его улучшения. Глубокое падение мировой экономики в текущем году уже практически предопределено принятыми ограничительными мерами. Однако, если возникнет необходимость нового раунда ужесточения санитарных мер, все прогнозы окажутся еще хуже, в том числе с точки зрения сроков и скорости восстановления экономик мира. Поскольку после кризиса 2007–2008 гг. в мире, прежде всего в развитых странах, сохранился большой объем макроэкономических и финансовых дисбалансов, это определяло высокую вероятность нового финансового кризиса на протяжении всего десятилетия, особенно в последние 2–3 года. В развивающихся экономиках после 2010 г. было несколько эпизодов финансовых потрясений (Аргентина, Бразилия, Турция, отчасти Россия), которые вызывали повышение рыночной оценки стоимости рисков для всех развивающихся стран и отток капитала из них. Текущий глобальный кризис, связанный с пандемией, и падение темпов роста мировой экономики могут стать «триггером» для реализации нового финансового кризиса в одной или нескольких странах, что вызовет давление на финансовый и валютный рынки России, а также дополнительное снижение спроса на российский экспорт. Однако, поскольку момент и место (конкретная страна) для реализации такого кризиса непредсказуемы, мы пока не учитываем

этот потенциальный шок в наших прогнозах. Отметим только, что вероятность данного шока повышается со временем, и в 2021–2022 гг. риск будет выше, чем в 2020 г.

#### **Падение спроса на товары российского экспорта**

Замедление темпов роста мировой экономики приведет к заметному снижению спроса на широкий круг товаров российского экспорта, что проявится как в снижении цен, так и в сокращении объема физического спроса на другие товары российского экспорта, помимо углеводородов. Аналогичный шок мы наблюдали в 2008–2009 гг. в условиях глобального финансово-экономического кризиса, и масштабы снижения денежных и физических объемов российского экспорта можно оценить на основе сопоставления с тем периодом. Рискнем тем не менее предположить, что, поскольку сокращение торговли и спроса в мире также в значительной степени является следствием различных ограничительных мер и (временного) разрыва хозяйственных и логистических связей, природа и продолжительность такого падения будут ограничены временем строгих карантинных мер в ведущих экономических центрах мира, после чего спрос восстановится. Важным фактором, определяющим масштабы и продолжительность падения и, соответственно, скорость восстановления спроса, является состояние мировой экономики перед реализацией шока. Если в 2007–2008 гг. мировая экономика была в значительной степени «перегрета» после десятилетия быстрого роста, то за 10 лет после того кризиса и до настоящего времени темпы роста мировой экономики оставались достаточно низкими, объем глобального спроса и торговли (некоторое сокращение торговли началось еще в 2019 г. из-за торговых войн, инициированных США) накануне пандемии нельзя назвать «избыточным» (по отношению к условному естественному уровню), поэтому глубина спада после первого шока от ограничений на ведение бизнеса вряд ли будет нарастать, а последующее возвращение к упомянутому «естественному» уровню спроса будет достаточно быстрым, однако надежды на расширение спроса выше докризисных (2019 г.) объемов спроса и торговли, по всей видимости, не обоснованы. Таким образом, негативное влияние на экономику России от снижения спроса на российские экспортные товары придется преимущественно на 2020 г., а в 2021–2022 гг. ситуация улучшится и российский экспорт увеличится.

В целом в 2020–2022 гг. на сальдо счета текущих операций России окажут значимое влияние изменение цен на нефть, снижение мирового спроса на базовые товары российского экспорта, ограничения на объемы экспорта нефти в рамках соглашения ОПЕК+, понижение цен на неуглеводородный экспорт, снижение курса национальной валюты, временный запрет на поездки за рубеж и из-за рубежа, падение спроса на импорт вследствие снижения реального располагаемого дохода и обесценивания рубля<sup>1</sup>.

В первую очередь наиболее значительно снизятся стоимостные объемы экспорта углеводородов (нефть, газ, СПГ, нефтепродукты) за счет падения как среднегодовых цен, так и физических объемов поставок из-за выполнения условий сделки ОПЕК+. По сравнению с уровнем 2019 г. в 238 млрд долл. экспорт углеводородов снизится до 114 млрд долл. В 2021 г. экспортная выручка начнет восстанавливаться и достигнет примерно 130 млрд долл. при

<sup>1</sup> Расчеты проведены на основе методик, представленных в работах [7; 8; 9].

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

ценах на нефть 35 долл./барр. (сценарий 1 в табл. 3) или 45 долл./барр. (сценарий 2). В 2022 г. стоимостные объемы углеводородного экспорта увеличатся до 175 млрд долл.

Что касается экспорта неуглеводородных товаров, то снижение его стоимостных объемов будет происходить за счет как сокращения физических объемов поставок, вызванных снижением спроса, так и ухудшения ценовой конъюнктуры в зависимости от глубины падения мировой экономики. Индекс физических объемов неуглеводородного экспорта товаров в 2020 г. будет составлять примерно 88% относительно уровня 2019 г., а стоимостные объемы неуглеводородного товарного экспорта снизятся в 2020 г. до 149 млрд долл. Далее экспорт будет восстанавливаться и достигнет примерно 170 млрд долл. в 2021 г. и 180 млрд долл. в 2022 г.

При ожидаемых среднегодовой девальвации и значениях падения российского ВВП стоимостные объемы импорта в 2020 г. также сократятся примерно на 20%. В итоге по сравнению с уровнем 2019 г. в 254 млрд долл. товарный импорт упадет в 2020 г. до 208 млрд долл. Восстановление экономики и доходов населения в 2021 г. обусловит наращивание импорта до 212–225 млрд долл., а в 2022 г. – до 226–236 млрд долл. Таким образом, торговый товарный баланс сократится со 164 млрд долл. в 2019 г. до примерно 54 млрд долл. в 2020 г., в 2021 г. восстановится до 90–105 млрд долл., а в 2022 г. – до 119–128 млрд долл. в зависимости от сценария цен на нефть.

Экспорт и импорт услуг сократятся главным образом за счет снижения международных поездок как россиян за рубеж, так и иностранных туристов в Россию. Однако импорт услуг сократится сильнее, и в конечном счете отрицательный баланс торговли услугами улучшится с -36 млрд долл. в 2019 г. до -14 млрд долл. в 2020 г. В 2021 г., по нашим оценкам, его значение будет варьироваться в диапазоне от -28 млрд до -30 млрд долл., а в 2022 г. – в диапазоне от -32 млрд до -33 млрд долл.

Баланс оплаты труда отреагирует на ослабление национальной валюты, что приведет к сокращению его дефицита с -3,6 млрд долл. в

Таблица 3

Прогноз счета текущих операций России и его компонентов

| Раздел счета текущих операций   | 2019  | 2020 | 2021 |      | 2022 |      |
|---|-------|------|------|------|------|------|
|   |       |      | 1    | 2    | 1    | 2    |
| Экспорт углеводородов, млрд долл.   | 238   | 114  | 131  | 161  | 175  | 176  |
| Экспорт неуглеводородов, млрд долл.   | 181   | 149  | 169  | 169  | 179  | 179  |
| Экспорт неуглеводородов, индекс физического объема, по отношению к уровню 2019 г. | 100   | 87,6 | 93,5 | 93,5 | 99,3 | 99,3 |
| Торговый товарный баланс  | 164   | 54   | 89   | 105  | 128  | 119  |
| Экспорт товаров   | 419   | 262  | 300  | 330  | 354  | 355  |
| Импорт товаров  | 254   | 208  | 212  | 226  | 226  | 236  |
| Баланс торговли услугами  | -36,2 | -14  | -28  | -30  | -32  | -33  |
| Экспорт услуг   | 63    | 49   | 54   | 57   | 56   | 58   |
| Импорт услуг  | 99    | 63   | 82   | 88   | 88   | 92   |
| Баланс оплаты труда   | -3,6  | -2,9 | -3,0 | -3,2 | -3,2 | -3,3 |
| Баланс инвестиционных доходов   | -49,8 | -44  | -43  | -45  | -45  | -46  |
| Баланс ренты  | 0     | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Баланс вторичных доходов  | -10,2 | -9   | -9   | -9   | -9   | -9   |
| Счет текущих операций   | +65   | -16  | +6   | +17  | +40  | +26  |

Источник: расчеты авторов.

2019 г. до -2,9 млрд долл. в 2020 г. В 2021 и 2022 гг. значение баланса оплаты труда будет варьироваться в диапазоне от -3,0 млрд до -3,3 млрд долл.

Дефицит баланса инвестиционных доходов, как ожидается, несколько сократится из-за ослабления рубля с -50 млрд долл. в 2019 г. до -44 млрд долл. в 2020 г., а в 2021–2022 гг. будет находиться в диапазоне от -43 млрд до -46 млрд долл. Аналогично сократится и дефицит баланса вторичных доходов с -10 млрд долл. в 2019 г. до -9 млрд долл. в 2020 г. и останется примерно на этом же уровне в 2021–2022 гг.

Таким образом, наши прогнозы показывают, что в 2020 г. сальдо счета текущих операций, которое составляло 64,6 млрд долл. в 2019 г., существенно сократится и станет отрицательным (-16 млрд долл.). В 2021 г. положительный баланс счета текущих операций восстановится на уровне 6–17 млрд долл., а в 2022 г. прогнозируется его восстановление до 25–40 млрд долл.

### **Сценарный прогноз развития экономики России в 2020–2022 гг.**

**Сценарии.** Рассмотрим сценарий развития экономики России и мира в 2020 г., характеризующийся следующими параметрами:

- подавляющая часть ограничительных мер, связанных с пандемией COVID-19, в России и большинстве стран мира действуют на протяжении I–II кварталов 2020 г., во 2-м полугодии 2020 г. влияние этих ограничений на экономическую динамику не является критичным;
- среднегодовые цены на нефть марки Urals в 2020 г. составляют 35,0 долл./барр.;
- экспорт и добыча нефти в России снизятся по сравнению с 2019 г. вследствие выполнения условий соглашения ОПЕК+. Объем экспорта составит 206 млн т, добычи – 500 млн т;
- темп роста мировой экономики в 2020 г. составит -3,0%.

Будем рассматривать два сценария 2021–2022 гг., различающихся уровнем цен на нефть в 2021 г. В *сценарии 1* цены на нефть останутся на уровне 35 долл./барр., при этом экспорт нефти из России вырастет до 235 млн т, а в *сценарии 2* цены поднимутся до уровня 45,0 долл./барр., а экспорт нефти составит 225 млн т. Остальные параметры данных сценариев идентичны:

- отсутствуют значимые для экономики России или мира ограничения для экономической деятельности, связанные с пандемией коронавируса;
- рост мировой экономики в 2021 г. будет на уровне 4,5%, в 2022 г. – 3,5%;
- цены на нефть марки Urals в 2022 г. достигнут 45,0 долл./барр.;
- экспорт нефти из России в 2022 г. составит 244,0 млн т.

**Курс рубля.** По нашим оценкам, фундаментально обоснованный курс рубля к доллару при цене на нефть 30–35 долл./барр. составляет примерно 74–76 руб./долл., а при 40–45 долл./барр. – 70–72 руб./долл. Дополнительным фактором, влияющим на ситуацию на внутреннем валютном рынке, является продажа иностранной валюты из Фонда национального благосостояния Банком России по поручению Минфина России в соответствии с бюджетным правилом (при ценах на нефть ниже 43,3 долл./барр. в 2020 г.), а также Банком России для оплаты приобретаемого правительством пакета акций Сбербанка стоимостью 2,14 трлн руб. В результате суммарные продажи иностранной валюты в рамках бюджетного правила вместе с дополнительными продажами могут достичь в 2020 г. 50 млрд долл. По нашим оценкам, благодаря операциям по продаже валюты на внутреннем рынке

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

в интересах Минфина России курс рубля в 2020 г. может быть примерно на 3–4 руб. выше фундаментальных расчетных значений в условиях свободного плавания. Мы оцениваем как достаточно низкий в текущем году риск увеличения оттока капитала из России вследствие повышения глобальной неопределенности и снижения доверия к развивающимся рынкам из-за распространения коронавируса. Более того, можно ожидать увеличения привлекательности вложений в российские государственные и корпоративные ценные бумаги с учетом сложившейся разницы в доходности с развитыми рынками и ожидаемой динамики курса рубля.

Таким образом, мы прогнозируем среднегодовой номинальный обменный курс рубля к доллару в 2020 г. на уровне 71,5 руб./долл. и соответствующее ему снижение реального эффективного курса рубля по отношению к 2019 г. на 6,2%.

В 2021 г. в *сценарии 1*, поскольку цена на нефть останется ниже базовой цены по бюджетному правилу и продажи валюты из ФНБ сохранятся, мы ожидаем укрепления номинального курса рубля до 70,5 руб./долл., а реального эффективного курса – на 3,1%. В *сценарии 2* номинальный курс рубля к доллару США вырастет до 70,0 руб./долл. Незначительная разница в уровнях номинальных курсов между сценариями при заметном отличии цен на нефть объясняется тем, что в *сценарии 2* мы не предполагаем осуществления ЦБ РФ операций на валютном рынке в интересах Минфина России, и дополнительного укрепления рубля по отношению к фундаментально обоснованному уровню курса не будет. Реальный эффективный курс рубля в данном сценарии по отношению к 2020 г. вырастет на 4,0%.

В 2022 г. в обоих сценариях номинальный курс рубля к доллару ожидается на уровне, близком к фундаментально обоснованному уровню с учетом улучшения ситуации с платежным балансом России, и составит около 69,0 руб./долл. Реальный эффективный курс в этом году вырастет на 4,0% в *сценарии 1* и на 3,5% в *сценарии 2*.

**Инфляция и ключевая ставка.** По нашим оценкам, ожидаемое снижение среднегодового курса рубля к доллару на 10–15% вызовет ускорение инфляции в 2020 г. за счет эффекта переноса не более чем на 1–1,5 п.п. При этом резкое снижение экономической активности и ограничения на продажу ряда товаров и услуг будут оказывать заметное сдерживающее влияние на инфляцию. В результате можно ожидать, что в 2020 г. инфляция (по ИПЦ) вновь окажется ниже таргета (3,8%). При этом мы ожидаем, что ключевая ставка Банка России на конец года не превысит 4,5% годовых.

В 2021 г., по нашим оценкам, вследствие укрепления курса рубля и дальнейшего снижения инфляционных ожиданий прирост ИПЦ за год замедлится до 3,0–3,5%. Иными словами, инфляция уже в пятый раз за 6 лет будет находиться ниже таргета, но достаточно далеко от нулевого уровня, характерного для развитых экономик, что, по нашему мнению, дает основание для пересмотра таргетируемого значения в сторону понижения. Мы не ожидаем, что в 2021 г. в условиях достаточно быстрого роста ВВП РФ Банк России пойдет на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики, и ключевая ставка останется на уровне 4,5% годовых. В 2022 г. при условии сохранения мягкой денежно-кредитной политики индекс потребительских цен также не вырастет больше, чем на 3,5%.

**Основные макроэкономические показатели.** Для получения прогноза динамики ВВП и других основных макроэкономических показателей будем исходить из следующих предпосылок:

- структурные темпы роста ВВП РФ в 2020–2022 гг. составляют 1,5% ВВП<sup>1</sup>;
- внешнеторговая составляющая роста ВВП, связанная с условиями торговли (ценами на нефть), влияние на ВВП от сокращения физических объемов экспорта нефти и других товаров российского экспорта, влияние на выпуск «простоя» экономики во II квартале 2020 г. учтены в соответствии с описанными выше предпосылками;
- влияние на ВВП сокращения объемов экспорта неуглеводородов было скорректировано на снижение выпуска в соответствующих отраслях в период нерабочих дней;
- в конъюнктурной составляющей роста ВВП в 2020 г. мы учитывали дополнительный вклад повышения потребительского спроса и выпуска отдельных отраслей на основе фактических данных за I квартал 2020 г., а также влияние во 2-м полугодии 2020 г. отложенного за период действия карантина спроса, в том числе в связи с осуществлением масштабных бюджетных выплат населению;
- в 2021 г. дополнительный прирост конъюнктурной составляющей происходит за счет восстановления выпуска всех отраслей, испытавших падение за период «простоя», в размере не менее 75% от выпуска 2019 г., а в 2022 г. – не менее 100% от уровня 2019 г.

Прогнозные оценки номинального ВВП, индекса инвестиций в основной капитал, реальных располагаемых доходов населения, уровня безработицы строились нами на основе среднесрочной макроэкономической модели экономики России, включающей структурные эконометрические модели и модель финансовых балансов для проверки сбалансированности прогнозов отдельных показателей<sup>2</sup>. Результаты прогнозных расчетов по сценариям на 2020–2022 гг. представлены в табл. 4.

Таблица 4

Прогноз основных макроэкономических показателей РФ на 2020–2022 гг.

| Показатель  | 2019  | 2020 | 2021  |       | 2022  |       |
|---|-------|------|-------|-------|-------|-------|
|   |       |      | 1, 2  | 1     | 2     | 1     |
| Цены на нефть марки Urals, долл./барр.                        | 63,5  | 35,0 | 35,0  | 45,0  | 45,0  | 45,0  |
| Прирост реального ВВП, % в год                                | 1,3   | -6,8 | 3,6   | 4,3   | 2,7   | 2,9   |
| Номинальный ВВП, трлн руб.                                    | 110,0 | 99,8 | 106,5 | 111,7 | 118,2 | 119,6 |
| Индекс-дефлятор ВВП, %  | 3,2   | -2,6 | 2,9   | 7,3   | 8,1   | 4,0   |
| Индекс инвестиций в основной капитал, %                       | 1,7   | -8,0 | 5,5   | 6,5   | 3,5   | 4,0   |
| Изменение реальных доходов населения, %                       | 0,8   | -3,5 | 4,0   | 4,5   | 3,0   | 3,5   |
| Изменение розничного товарооборота, %                         | 1,6   | -7,0 | 4,0   | 5,0   | 3,5   | 4,0   |
| Экспорт товаров, млрд долл.                                   | 419   | 262  | 300   | 330   | 354   | 355   |
| Импорт товаров, млрд долл.                                    | 254   | 208  | 212   | 226   | 226   | 236   |
| Уровень безработицы (по МОТ), % ЭАН                           | 4,6   | 6,5  | 5,5   | 5,0   | 4,5   | 4,5   |
| Среднегодовой курс доллара к рублю, руб./долл.                | 64,73 | 71,5 | 70,5  | 70,0  | 69,0  | 69,0  |
| Индекс реального эффективного курса рубля(к предыдущему году) | 102,5 | 93,8 | 103,1 | 104,0 | 104,0 | 103,5 |
| ИПЦ, % в год  | 3,0   | 3,8  | 3,5   | 3,0   | 3,5   | 3,5   |
| Добыча нефти, млн т   | 560   | 500  | 529   | 519   | 538   | 538   |
| Экспорт нефти, млн т  | 266   | 206  | 235   | 225   | 244   | 244   |

Источник: расчеты авторов.

1 На основе расчетов по методике, представленной в работе [10].

2 Описание методологии прогнозирования см. в работах [4; 5].

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

**Государственные финансы.** Для расчета основных параметров федерального бюджета и бюджета расширенного правительства в 2020–2022 гг. по сценариям мы исходили из следующих предпосылок:

1) исходный номинальный объем расходов федерального бюджета в 2020–2022 гг. определяется принятим 12 марта 2020 г. Федеральным законом «О внесении изменений в Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2020 г. и на плановый период 2021 и 2022 гг.» с поправкой на объем процентных платежей по государственному долгу России, исходя из расчетного по сценариям объема госдолга;

2) номинальный объем расходов бюджета расширенного правительства моделируется с учетом номинальных объемов федерального бюджета и соотношения объемов федерального бюджета и бюджета расширенного правительства, согласно долгосрочному бюджетному прогнозу Минфина России;

3) базовая цена нефти принята на уровне действующего бюджетного правила (42,4 долл./барр. в 2020 г., 43,3 долл./барр. в 2021 г., 44,2 долл./барр. в 2022 г.). Соответственно, при ценах на нефть ниже базовой цены в составе нефтегазовых доходов федерального бюджета учтена компенсация выпадающих доходов за счет средств ФНБ, согласно действующему бюджетному правилу, а при ценах на нефть выше базовой цены в *сценарии 2* в 2021–2022 гг. – возобновление накопления средств в ФНБ;

4) в ненефтегазовых доходах федерального бюджета учитывается прибыль ЦБ РФ от продажи ФНБ пакета Сбербанка в объеме 1,07 трлн руб. в 2020 г. и 0,5 трлн руб. в 2021 г.;

5) расходы федерального бюджета и консолидированного бюджета России скорректированы с учетом дополнительных расходов на три антикризисных пакета, принятых в марте – мае 2020 г., Общенационального плана восстановления экономики, предполагаемых масштабов бюджетной консолидации в 2020–2022 гг. Поддержка бюджетными кредитами региональных бюджетов осуществляется за счет привлечения федеральным центром дополнительного долгового финансирования (*табл. 5*);

Таблица 5

Бюджетная поддержка экономики РФ в 2020–2022 гг.

| Дополнительные расходы, млрд руб.   | 2020  | 2021 | 2022 |
|---|-------|------|------|
| Расходы в рамках трех антикризисных пакетов   | 1214  | 322  | –    |
| Дополнительное финансирование в рамках Общенационального плана восстановления экономики | 223   | 488  | –    |
| Эффект от бюджетной консолидации на уровне федерального бюджета                         | -250  | -450 | -500 |
| Эффект от бюджетной консолидации на других уровнях бюджетной системы                    | -200  | -200 | –    |
| Выпадающие доходы, компенсируемые за счет федерального бюджета                          | 94    | 12   | –    |
| Выпадающие доходы других бюджетов   | 396   | 507  | 500  |
| Бюджетные кредиты региональным бюджетам   | 273   | –    | –    |
| Государственные гарантии  | 210,7 | –    | –    |

Источник: составлено авторами.

6) в качестве источников финансирования дефицита бюджета расширенного правительства в 2020 г., помимо долгового финансирования, учитываются остатки бюджетных средств на счетах в Федеральном казначействе и в кредитных организациях по состоянию на 1 января 2020 г. в размере до 2,0 трлн руб.

Таблица 6

Прогноз параметров федерального бюджета и бюджета расширенного правительства РФ на 2020–2022 гг. (сценарий 1)

|   | Федеральный бюджет, трлн руб.                |             |             |             | Федеральный бюджет, % ВВП                |             |             |             |
|---|--|-------------|-------------|-------------|--|-------------|-------------|-------------|
|   | 2019   | 2020        | 2021        | 2022        | 2019                                     | 2020        | 2021        | 2022        |
| <b>Доходы, всего</b>                          | <b>20,2</b>                                  | <b>16,5</b> | <b>17,5</b> | <b>18,4</b> | <b>18,5</b>                              | <b>16,5</b> | <b>16,4</b> | <b>15,6</b> |
| Нефтегазовые доходы, всего                    | 7,9  | 4,8         | 5,4         | 5,7         | 7,3                                      | 4,8         | 5,1         | 4,8         |
| Компенсация выпадающих нефтегазовых доходов   | -  | 1,8         | 1,9         | -           | -  | 1,8         | 1,8         | -           |
| Ненефтегазовые доходы                         | 12,3   | 11,7        | 12,1        | 12,8        | 11,2                                     | 11,7        | 11,3        | 10,8        |
| <b>Расходы</b>                                | <b>18,2</b>                                  | <b>21,4</b> | <b>22,5</b> | <b>22,8</b> | <b>17,1</b>                              | <b>21,4</b> | <b>21,1</b> | <b>19,3</b> |
| <b>Дефицит и его финансирование</b>           | <b>2</b>                                     | <b>-4,9</b> | <b>-5,0</b> | <b>-4,4</b> | <b>1,8</b>                               | <b>-4,9</b> | <b>-4,7</b> | <b>-3,7</b> |
| за счет привлечения долга                     | -  | 4,9         | 5,0         | 4,4         | -  | 4,9         | 4,7         | 3,8         |
| Перечисление средств в ФНБ                    | -  | -           | -           | 0,1         | -  | -           | -           | 0,1         |
|   | Бюджет расширенного правительства, трлн руб. |             |             |             | Бюджет расширенного правительства, % ВВП |             |             |             |
|   | 2019   | 2020        | 2021        | 2022        | 2019                                     | 2020        | 2021        | 2022        |
| <b>Доходы, всего</b>                          | <b>39,2</b>                                  | <b>34,1</b> | <b>36,8</b> | <b>40,9</b> | <b>35,9</b>                              | <b>34,2</b> | <b>34,6</b> | <b>34,6</b> |
| Нефтегазовые доходы, всего                    | 7,9  | 4,8         | 5,4         | 5,7         | 7,3                                      | 4,8         | 5,1         | 4,8         |
| Компенсация выпадающих нефтегазовых доходов   | -  | 1,8         | 1,9         | -           | -  | 1,8         | 1,8         | -           |
| Ненефтегазовые доходы                         | 31,3   | 29,3        | 31,4        | 35,3        | 28,6                                     | 29,4        | 29,5        | 29,8        |
| <b>Расходы</b>                                | <b>37,1</b>                                  | <b>41,3</b> | <b>42,2</b> | <b>42,4</b> | <b>34,0</b>                              | <b>41,4</b> | <b>39,6</b> | <b>35,9</b> |
| <b>Дефицит и его финансирование</b>           | <b>2,1</b>                                   | <b>-7,2</b> | <b>-5,4</b> | <b>-1,5</b> | <b>1,9</b>                               | <b>-7,2</b> | <b>-5,0</b> | <b>-1,2</b> |
| за счет привлечения долга                     | -  | 5,2         | 5,4         | 1,5         | -  | 5,2         | 5,0         | 1,3         |
| за счет использования остатков прошлых лет    | -  | 2,0         | -           | -           | -  | 2,0         | -           | -           |
| Перечисление средств в ФНБ                    | -  | -           | -           | -0,1        | -  | -           | -           | -0,1        |
| Объем средств ФНБ (на конец года), млрд долл. | 126  | 70,2        | 43,2        | 44,2        | 6,8                                      | 5,0         | 2,9         | 2,6         |
| Государственный долг (на конец года)          | 13,0   | 19,0        | 24,3        | 25,5        | 11,8                                     | 19,0        | 22,8        | 21,6        |

Источник: расчеты авторов.

Таблица 7

Прогноз ФБ и БРП РФ на 2020–2022 гг. (сценарий 2)

|   | Федеральный бюджет, трлн руб.                |             |             |             | Федеральный бюджет, % ВВП                |             |             |             |
|---|--|-------------|-------------|-------------|--|-------------|-------------|-------------|
|   | 2019   | 2020        | 2021        | 2022        | 2019                                     | 2020        | 2021        | 2022        |
| <b>Доходы, всего</b>                          | <b>20,2</b>                                  | <b>16,5</b> | <b>17,7</b> | <b>18,7</b> | <b>18,5</b>                              | <b>16,5</b> | <b>15,9</b> | <b>15,6</b> |
| Нефтегазовые доходы, всего                    | 7,9  | 4,8         | 5,3         | 5,7         | 7,3                                      | 4,8         | 4,7         | 4,7         |
| Компенсация выпадающих нефтегазовых доходов   | -  | 1,8         | -           | -           | -  | 1,8         | -           | -           |
| Ненефтегазовые доходы                         | 12,3   | 11,7        | 12,5        | 13,0        | 11,2                                     | 11,7        | 11,2        | 10,9        |
| <b>Расходы</b>                                | <b>18,2</b>                                  | <b>21,4</b> | <b>22,4</b> | <b>22,7</b> | <b>17,1</b>                              | <b>21,4</b> | <b>20,0</b> | <b>19,0</b> |
| <b>Дефицит и его финансирование</b>           | <b>2,0</b>                                   | <b>-4,9</b> | <b>-4,6</b> | <b>-4,0</b> | <b>1,8</b>                               | <b>-4,9</b> | <b>-4,2</b> | <b>-3,4</b> |
| за счет привлечения долга                     | -  | 4,9         | 4,7         | 4,1         | -  | 4,9         | 4,2         | 3,4         |
| Перечисление средств в ФНБ                    | -  | -           | 0,02        | 0,1         | -  | -           | 0,02        | 0,1         |
|   | Бюджет расширенного правительства, трлн руб. |             |             |             | Бюджет расширенного правительства, % ВВП |             |             |             |
|   | 2019   | 2020        | 2021        | 2022        | 2019                                     | 2020        | 2021        | 2022        |
| <b>Доходы, всего</b>                          | <b>39,2</b>                                  | <b>34,1</b> | <b>37,6</b> | <b>41,3</b> | <b>35,9</b>                              | <b>34,2</b> | <b>33,6</b> | <b>34,6</b> |
| Нефтегазовые доходы, всего                    | 7,9  | 4,8         | 5,3         | 5,7         | 7,3                                      | 4,8         | 4,7         | 4,7         |
| Компенсация выпадающих нефтегазовых доходов   | -  | 1,8         | -           | -           | -  | 1,8         | -           | -           |
| Ненефтегазовые доходы                         | 31,3   | 29,3        | 32,3        | 35,7        | 28,6                                     | 29,4        | 28,9        | 29,8        |
| <b>Расходы</b>                                | <b>37,1</b>                                  | <b>41,3</b> | <b>42,2</b> | <b>42,1</b> | <b>34,0</b>                              | <b>41,4</b> | <b>37,8</b> | <b>35,2</b> |
| <b>Дефицит и его финансирование</b>           | <b>2,1</b>                                   | <b>-7,2</b> | <b>-4,6</b> | <b>-0,8</b> | <b>1,9</b>                               | <b>-7,2</b> | <b>-4,1</b> | <b>-0,6</b> |
| за счет привлечения долга                     | -  | 5,2         | 4,6         | 0,8         | -  | 5,2         | 4,2         | 0,7         |
| за счет использования остатков прошлых лет    | -  | 2,0         | -           | -           | -  | 2,0         | -           | -           |
| Перечисление средств в ФНБ                    | -  | -           | -0,02       | -0,1        | -  | -           | -0,02       | -0,1        |
| Объем средств ФНБ (на конец года), млрд долл. | 126  | 70,2        | 70,5        | 71,5        | 6,8                                      | 5,0         | 4,4         | 4,1         |
| Государственный долг (на конец года)          | 13,0   | 19,0        | 23,4        | 24,1        | 11,8                                     | 19,0        | 20,9        | 20,1        |

Источник: расчеты авторов.

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

Результаты оценки баланса бюджетной системы на уровнях бюджета расширенного правительства и федерального бюджета представлены в табл. 6, 7.

### Выводы и рекомендации по экономической политике

Развитие кризисной ситуации в экономике России во II квартале 2020 г. в связи с введением ограничительных мер, падением цен на нефть и снижением внешнего спроса на российский экспорт показывает, что российская экономика достаточно быстро адаптируется к новым условиям ведения бизнеса, чему способствуют имеющиеся внутренние стабилизаторы. К их числу мы относим:

- 1) заметно снизившуюся по сравнению с предыдущими годами зависимость экономики от колебаний цен на нефть, в том числе за счет действия бюджетного правила;
- 2) плавающий обменный курс рубля и последовательную реализацию режима инфляционного таргетирования Банком России;
- 3) традиционную жесткость (по отношению к высвобождению рабочей силы) рынка труда – рынок реагирует в первую очередь сокращением рабочего времени занятых в экономике без заметного кратного увеличения числа безработных;
- 4) фокусировку мер бюджетной поддержки и инициатив Президента РФ на поддержании уровня доходов населения;
- 5) быстрое возвращение к работе большинства предприятий и отраслей, в том числе за рубежом, несмотря на глубину спада во II квартале, что дает основание предполагать восстановление спроса во 2-м полугодии текущего года как внутри страны, так и за рубежом.

Совокупность действий этих стабилизаторов позволяет нам пересмотреть в лучшую сторону оценку развития ситуации в экономике России в 2020 г. по сравнению с опубликованным ранее прогнозом<sup>1</sup>. В частности, падение реального ВВП по итогам года составит не более 6–7%, снижение реальных доходов населения – 3,5%, безработица даже на своем пике (конец II – III квартал 2020 г.) не превысит 7,0% экономически активного населения. Обменный курс рубля и потребительская инфляция остаются под контролем со стороны Банка России. Несмотря на смягчение ЦБ РФ денежно-кредитной политики (27 апреля 2020 г. ключевая ставка была снижена до 5,5%), по-прежнему сохраняются условия для нахождения инфляции ниже таргета, а на валютном рынке значимыми факторами предложения валюты являются продажи валюты в рамках бюджетного правила и покупки ФНБ пакета акций ПАО «Сбербанк», а также средства нерезидентов, участвующих на рынке государственного долга России.

В 2021 г. в обоих сценариях предполагается быстрый рост экономики (3,5–4,5%), что связано в значительной степени с низкой базой 2020 г., особенно II квартала 2020 г., однако в 2022 г. темпы роста ВВП снова замедляются до уровня ниже 3% в год. Такое замедление объясняется тем, что мы пока не видим оснований для пересмотра в сторону повышения структурных темпов роста экономики России либо дополнительных краткосрочных факторов, способных дать в 2022 г. ускорение циклической составляющей ВВП России. К сожалению, ни в действующих редакциях приоритетных национальных проектов, ни в Общенациональном плане восстановления

<sup>1</sup> См. работу [3].

экономики мы не видим условий для выхода экономики РФ на темпы роста выше 3,0% в год. Таким образом, только в *сценарии 2* (при более высоких ценах на нефть) к концу 2022 г. ВВП России возвращается на уровень 2019 г., в *сценарии 1* восстановление ВВП к докризисному уровню откладывается на 2023 г., также за пределами 2022 г. оказывается во всех сценариях восстановление объемов экспорта товаров и услуг.

Вместе с тем в 2022 г. мы ожидаем возвращение к уровню 2019 г. объема инвестиций в основной капитал (при условии реализации в заявленных объемах приоритетных национальных проектов и Общенационального плана восстановления экономики), промышленного производства, розничного товарооборота. Уровень реальных располагаемых доходов населения в 2022 г. окажется на 3,5–4,5% выше, чем в 2019 г. (т.е. на уровне 2015–2016 гг.).

Улучшение макроэкономических параметров прогноза позволяет нам пересмотреть возможности и риски бюджетной политики. Дефицит бюджета расширенного правительства в 2020 г. оценивается нами в 7,2% ВВП, при этом потребность в долговом финансировании не превышает 5,2 трлн руб. (еще примерно 0,96 трлн руб. должно быть занято на рынке для погашения облигаций в 2020 г.). С учетом нашей оценки емкости рублевого рынка российских государственных заимствований при сохранении премии по ОФЗ по отношению к ключевой ставке не более 500 б.п., это означает, что в текущем году – в случае ухудшения эпидемиологической ситуации или внешней конъюнктуры, что потребует дополнительной бюджетной поддержки экономики, – у Правительства РФ даже без использования средств ФНБ остается резерв на дополнительные заимствования в размере до 1,8 трлн руб. (1,8% ВВП).

В 2021 г. дефицит бюджета расширенного правительства прогнозируется на уровне 4,5–5,5% ВВП и также может быть профинансирован за счет заимствований на рублевом долговом рынке. В 2022 г. дефицит федерального бюджета составит 4,0–4,5% ВВП, а дефицит бюджета расширенного правительства сократится до 0,8–1,5% ВВП. При этом объем государственного долга не превысит 22% ВВП, в Фонде национального благосостояния останется сумма, эквивалентная 2,6–4,1% ВВП. По нашему мнению, при снижении рисков от второй волны пандемии коронавируса, связанных с масштабными карантинными мерами и остановкой производства, как это происходило в 1-м полугодии 2020 г., можно говорить о сохранении устойчивости бюджета России и более активном использовании возможностей бюджетной политики для повышения структурных темпов роста экономики РФ и стимулирования экономического роста на выходе из кризиса. В частности, уже в 2021 г. (например, со второй половины года) могут быть приняты решения о переходе к плоской ставке страховых взносов на уровне 22% (с сохранением ставки 15% для компаний МСП для заработных плат, превышающих МРОТ). Потери бюджета расширенного правительства от данной меры в 2021 г. оцениваются нами в 0,35% ВВП и примерно 0,5% ВВП – в 2022 г., они могут быть компенсированы за счет долговых заимствований. В 2022 г. мы считаем возможным увеличение расходов бюджета в объеме 0,5–1,5 п.п. ВВП по таким направлениям, как увеличение социальной поддержки населения (в виде единого пособия по нуждаемости), здравоохранения (расширение гарантий в области лекарственного обеспечения), образования (повышение доступности высшего профессионального образования).

## 2. Сценарный прогноз основных параметров макроэкономического развития

### Источники

1. Blanchard O., Kremer M. Disorganization // *Quarterly Journal of Economics*. 1997. Vol. 112. P. 1091–1127.
2. Бобылев Ю.Н., Каукин А.С., Миллер Е.М. Текущее состояние и перспективы на мировом рынке нефти // *Экономическое развитие России*. 2020. № 5. С. 50–57.
3. Ведев А., Дробышевский С., Кнобель А., Соколов И., Трунин П. Сценарии развития экономической ситуации в России в 2020–2021 гг. и вызовы экономической политики // *Экономической развитие России*. 2020. № 5. С. 4–23.
4. Ведев А., Косарев А. Некоторые количественные оценки воздействия институциональных ограничений на экономический рост в России // *Экономическая политика*. 2012. № 1. С. 50–65.
5. Ведев А., Хромов М. Методология построения финансовых балансов секторов экономики. Научные доклады: экономика. М.: Изд. дом «Дело» РАНХиГС, 2015.
6. Каукин А.С., Миллер Е.М. Динамика промышленного производства в IV квартале 2019 г. // *Экономическое развитие России*. 2020. № 3. С. 22–26.
7. Кнобель А.Ю. Оценка функции спроса на импорт в России // *Прикладная эконометрика*. 2011. № 4 (24). С. 3–26.
8. Кнобель А.Ю., Чокаев Б.В. Возможные экономические последствия торгового соглашения между Таможенным и Европейским союзами // *Вопросы экономики*. 2014. № 2. С. 68–87.
9. Кнобель А.Ю., Седалищев В.В. Риски и выгоды для ЕАЭС от различных сценариев интеграции в Азиатско-Тихоокеанском регионе // *Экономическая политика*. 2017. Т. 12. № 2. С. 72–85.
10. Синельников-Мурылев С., Дробышевский С., Идрисов Г., Каукин А., Павлов П. Декомпозиция темпов роста российской экономики в 2007–2017 гг. и прогноз на 2018–2020 гг. // *Вопросы экономики*. 2018. № 9. С. 5–31. 

# МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

## Тенденции и вызовы социально-экономического развития

### 2020. № 18(120). Июнь

## 3. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ (12–18 ИЮНЯ 2020 Г.)

**Абрамов А.Е.**, к. э. н., заведующий лабораторией анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС;

**Радыгин А.Д.**, д. э. н., проф., директор Института ЭМИТ РАНХиГС; руководитель научного направления «Институциональное развитие, собственность и корпоративное управление» Института Гайдара;

**Чернова М.И.**, н. с. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС;  
**Косырев А.Г.**, м.н.с. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС

За прошедшую неделю (12–18 июня) цены на рынках нефти, акций и валют практически не изменились. В целом рынки акций и облигаций чувствовали себя устойчивыми, хотя массового процесса восстановления фондовых индексов до уровня начала года также не наблюдалось.

Несмотря на полный штиль на фондовых рынках, ФРС и ЕЦБ сохраняли настрой на поддержку бизнеса и рынков ценных бумаг. Как показано в обзоре, во многом это объясняется слабым прогрессом в восстановлении потребительского спроса и кредитной активности населения даже при низких ставках и обширных программах количественных смягчений.

Периодические скандалы с отдельными финансовыми структурами тоже можно рассматривать как проявления скрытых рисков на финансовом рынке. На текущей неделе выделялся скандал в крупной немецкой финтех компании *Wirecard* и проблемы у американского брокера *Robinhood*.

Серьезные опасения по поводу работы рынков акций высказывал ряд авторитетных экспертов и инвесторов.

Российский рынок акций демонстрировал за неделю умеренный рост. Важное событие 19 июня – рекордное снижение ключевой ставки на 1 п.п. – до 4,5% годовых. Данное решение будет иметь серьезные последствия для снижения инвестиционной привлекательности банковских депозитов и отчасти ОФЗ и роста интереса инвесторов к рискованным вложениям в акции и корпоративные облигации.

### Новости и мнения за неделю

1. Финансовые рынки по всему миру впервые за 20 лет синхронизировались, так как практически единственными факторами стали экономическая обстановка в условиях пандемии и стимулы ФРС [1]. Согласно анализу JPMorgan Chase & Co., корреляции между 30 активами, включая конвертируемые облигации, сырьевые товары и акции развивающихся рынков, значительно выросли и снижают возможности диверсификации для инвесторов всех уровней. По мере того, как падают корпоративные доходы, политики вы-

### 3. Обзор финансовых рынков (12–18 июня 2020 г.)

свобождают пакеты помощи, а трейдеры по всему миру отслеживают одни и те же новости о макроэкономических показателях, динамика цен активов становится схожей. Например, на этой неделе индекс S&P 500 вырос вслед за кредитными рынками из-за объявления ФРС о покупке корпоративных облигаций. Многие активы реагируют на один и тот же основной фактор – ликвидность.

2. Германия произвела крупнейшую за последние 6 лет эмиссию облигаций на 4,14 млрд евро, срок погашения которых составляет 10 лет [2]. Несмотря на успешную продажу всего выпуска, управляющие фондами затрудняются с прогнозированием роста или падения цен на эти облигации, учитывая как риски второй волны пандемии, так и перспективы экономического восстановления. Тем не менее высокие уровни покупки активов Европейского центрального банка поддерживают дефицит ценных бумаг на рынке. Доходность облигаций держалась на уровне около -0,40%, чуть выше ставки по депозитам ЕЦБ, что примерно соответствует среднему за год уровню. Несмотря на отрицательную доходность, трейдеры могут зарабатывать деньги, если облигации вырастут в цене. Покупатели, удерживающие бумаги до погашения, фактически заплатят государству за кредитование.

Влияние государственных программ покупки облигаций и зависимость от них рынков можно оценить с помощью примера Великобритании. 18 июня, Банк Англии заявил лишь о некотором замедлении выкупов, пообещав до конца года увеличить программу только на 100 млрд фунтов до конца года и уменьшив тем самым размер еженедельной покупки облигаций вдвое [3]. Рынки оказались не готовы к изменению темпов количественного смягчения и довольно резко отреагировали повышением ставки доходности наиболее длинных бумаг. Так, доходность тридцатилетних облигаций выросла с 0,58% утром 18 июня до 0,68% вечером, что является максимумом за минувшие две недели. Влияние на более короткие облигации было менее резким, что увеличило спреды.

3. ФРС объявила о начале программы приобретения корпоративных облигаций на общую сумму 250 млрд долл., что составляет примерно 300 млн долл. в день [4]. Примечательно, что в этой программе ФРС не стала использовать ни один из популярных индексов корпоративных облигаций, в том числе те, которые используются в ETFs компаний BlackRock и Vanguard. ФРС решила составить свой собственный индекс корпоративных облигаций по простой методике: включить в данный перечень все корпоративные облигации на сумму 9,5 трлн долл., взвешенных по стоимости, исключив из этого портфеля те облигации, которые не соответствуют критериям, установленным при принятии программы помощи законодателем.

ФРС планирует не приостанавливать количественное смягчение в США и держать ставки на околонулевом уровне вплоть до 2022 г. [5]. Активы ФРС, между тем, выросли примерно на 50% за 3 месяца с начала марта (*рис. 1*). Это лишь отчасти позволило нарастить денежную массу, представленную на рисунке агрегатором M2. Ее рост за тот же промежуток времени составил около 16%.

График на *рис. 1* объясняет, почему даже с учетом наметившихся оптимистичных изменений в американской экономике в виде замедления роста числа людей, обращающихся за пособием по безработице и позитивных новостей о возможности разработки вакцины до конца текущего года, председатель ФРС Джером Пауэлл и другие руководители ФРС продолжают настаивать на сохранении программ поддержки бизнеса и домашних хозяйств. На слуша-

ниях в Конгрессе 17 июня демократы поддержали увеличение расходов: Палата представителей в прошлом месяце одобрила еще один пакет помощи на сумму 3 трлн долл. Однако некоторые представители республиканцев заявили, что они обеспокоены возможным влиянием расходов на дефицит бюджета [6].

Само по себе количественное смягчение не влияет на рост потребительского спроса или более активный спрос населения на банковские кредиты. Как видно на рис. 1, резкий рост активов ФРС в процессе количественных смягчений после кризиса 2008 г. и текущего кризиса очень слабо влиял на динамику денежной массы (агрегат M2): этот параметр как раз и показывает степень стабильности банковской системы и спрос населения на кредиты. Также на рис. 1 видно, что темпы роста активов ФРС многократно опережают и темпы роста наиболее популярного индекса акций S&P 500. Это означает, что основной поток программы количественных смягчений направляется не на поддержку малого и среднего бизнеса, рынка корпоративных облигаций или облигационных ETFs, а идет на выкуп новых выпусков государственных облигаций и дополнительное приобретение ипотечных облигаций.

4. Количественное смягчение в Европейском союзе можно проследить, используя аналогичный подход (рис. 2). Темпы роста активов Европейского центрального банка довольно высоки, но несопоставимы с программами ФРС (рост на 14% с начала марта по конец апреля и на 20% к середине июня). При этом рост денежной массы составил лишь 4% за март-апрель, а индекс европейских акций находится на уровне ниже конца февраля. Таким образом, главный ориентир текущих программ количественного смягчения – рынки облигаций, преимущественно государственных, а не ликвидность экономики.

5. 18 июня в Германии на бирже Xetra рухнули акции финтех компании Wirecard AG, входящей в состав фондового индекса DAX-30 [7]. На начало дня одна акция Wirecard стоила 100,6 евро, на конец дня 19 июня 2020 г. – 25,8 евро, снижение составило 74,4%.

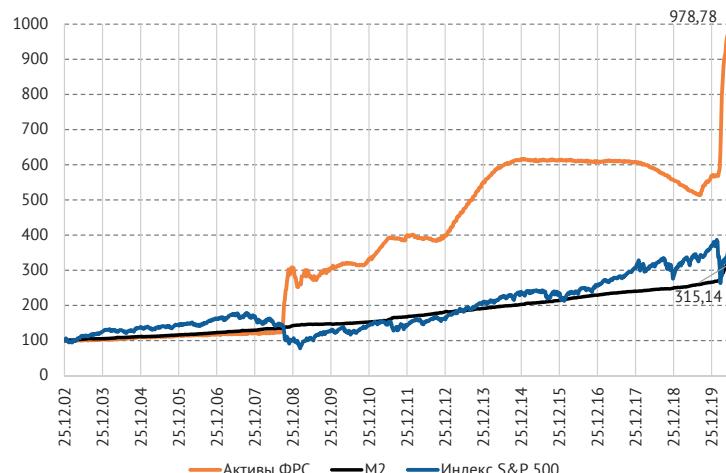


Рис. 1. Активы ФРС, денежная масса M2 в США и индекс S&P500 (25.12.2002 = 100%), 2002–2020 гг.

Источники: данные по активам ФРС и денежной массе M2 – Federal Reserve Bank of St. Louis на 11 июня, по индексу S&P500 – Bloomberg на 18 июня 2020 г.

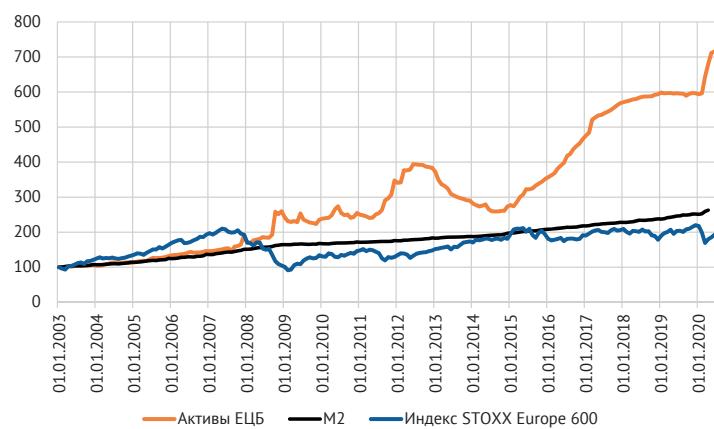


Рис. 2. Активы ЕЦБ, денежная масса M2 в Европейском союзе и индекс STOXX Europe 600 (01.01.2003 = 100%), 2003–2020 гг.

Источник: Bloomberg, данные по активам ЕЦБ на 12 июня, по денежной массе M2 на 30 апреля, по индексу STOXX Europe 600 на 18 июня 2020 г.

### 3. Обзор финансовых рынков (12–18 июня 2020 г.)

Ernst & Young выявила «недостачу» 1,9 млрд евро на счетах компании, обвинив ее в представлении ложной информации об остатках на счетах в банках в целях введения аудитора в заблуждение. Wirecard занимается обработкой электронных платежей для розничных продавцов, игровых сайтов, туристических компаний и других онлайн компаний, предоставляя соответствующие расчетные услуги и кредиты. В 2018 г. рыночная стоимость Wirecard превзошла рыночную стоимость Deutsche Bank AG. CEO компании Маркус Браун (Markus Braun) был уволен 19 июня. Пока остается неясным, что именно произошло. Некоторые утверждают, что Wirecard использовала третьи стороны и подставные компании для получения фальшивых доходов или подтверждения наличия денег, которые, на самом деле отсутствовали. Бывший CEO Wirecard отвергает эти обвинения, назвав Wirecard возможной жертвой мошенников.

6. В деловых СМИ США отмечается активное вовлечение частных лиц в спекуляции с ценными бумагами.

18 июня авторитетный частный инвестор Джереми Грэнтэм (Jeremy Grantham), учредитель управляющей компании Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co, предсказавший кризисы в 2000 и 2008 гг., заявил о своей полной уверенности, что на рынке акций формируется новый пузырь [8]. Грэтхэм нарисовал мрачную картину инвестиционного ландшафта в США, предполагая, что спекулятивный пыл вокруг находящихся в стадии банкротства компаний, например, компании по прокату автомобилей Hertz Global Holdings Inc., отражает картину рынка, который может быть самым нерациональным из всех, что он видел в своей карьере.

Главный советник по экономике группы Allianz – Мохамед эль-Эриан (Mohamed El-Erian), выступая на канале CNBC, заявил, что его беспокоят не только «зомби-компании», но и «зомби-рынки». «Зомби-компании» продолжают работать, занимая деньги, даже если они не в состоянии погасить свои долги. За последние десять лет рекордно низкие процентные ставки способствовали росту числа таких фирм. Эль-Эриан отметил, что «рынок очень сильно чувствует, что держит ФРС в заложниках» [9].

Деловые СМИ приводят массу примеров того, как опытные трейдеры манипулируют неискушенными инвесторами, например, на платформе Robinhood, сбывая им на премаркете по завышенным ценам акции компаний-пустышек [10]. СМИ также ссылаются на интересное исследование аналитика из Barclays, которому удалось проанализировать эффективность портфелей клиентов платформы Robinhood. Позитивный для Robinhood вывод: стремительный восстановительный рост американских индексов акций в мае-июне никак не связан с притоком миллионов безграмотных частных клиентов в такие компании, как Robinhood. А тревожный для клиентов Robinhood вывод состоит в том, что приток новых клиентов никак не связан с результативностью их портфелей, т.е. результаты их инвестиций, скорее всего, весьма посредственные.

18 июня MarketWatch сообщило о трагедии, случившейся в популярной у молодежи брокерской фирме Robinhood<sup>1</sup>, насчитывающей 11 млн частных клиентов. 20-летний трейдер-новичок покончил собой, обнаружив в Robinhood, что по итогам торгов он должен 700 тыс. долл. Он открыл счет в Robinhood, стал торговать опционами, думая, что никаких маржинальных

<sup>1</sup> Langlois Shawn (2020). Rookie trader commits suicide after seeing a negative balance of more than \$700,000 in his Robinhood account. MarketWatch on-line. June 18.

требований к нему не возникает. После трагедии остается не- понятным, как молодой парень без доходов мог получить в Robinhood плечо почти на миллион долларов.

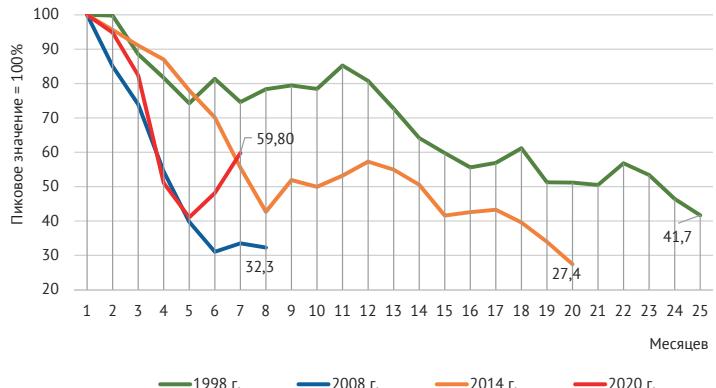
### Индикаторы кризиса на российском финансовом рынке

С декабря 2019 г. среднемесячная цена нефти марки Brent снизилась на 40,2% (рис. 3), с начала мая 2020 г. она изменилась на 18,04 п.п. За последнюю неделю изменения среднемесячной цены не произошло. С декабря 2019 г. ослабление рубля к доллару составило 12,85% (рис. 4). По данным «Финам», 18 мая цена при закрытии торгов составила 69,86 руб. за доллар.

Как видно из рис. 5, за период с декабря 2019 г. по 18 июня индекс РТС снизился на 20,54%. За прошедшие дни июня индекс вырос на 6,86 п.п. За последнюю неделю существенных изменений не происходило.

### Фондовые индексы и курсы валют в мире

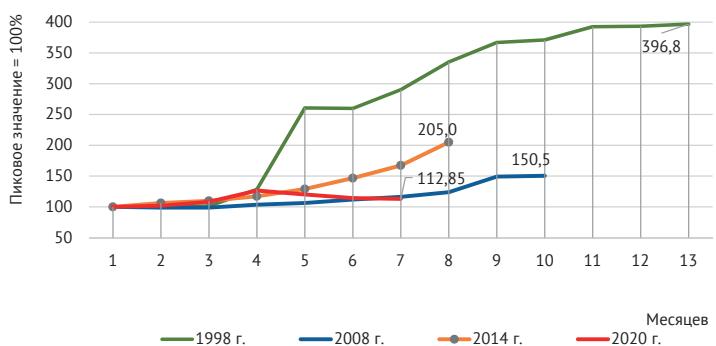
В табл. 1 показано изменение индексов национальных бирж с января 2020 г. Все данные (кроме индекса РТС) представлены в национальных валютах. На 18 июня по-прежнему лидирует индекс биржи Китая (Шэнъчжэньская фондовая биржа). Отмечается и рост индекса NASDAQ – 10,8% (за последнюю неделю прирост составил 5 п.п.) и Индекса Копенгагенской биржи (КАХ). Наибольшее снижение с начала года – у индекса греческой биржи (ATHEX) (27,3%). Российский индекс IMOEX с начала года снизился на 9,3%, РТС – на 19,1%. За прошедшие недели июня индексы всех национальных бирж выросли. В среднем рост составил 4,6 п.п., наибольший прирост



**Примечание.** Среднемесячная цена нефти Brent в июне 2020 г. рассчитана за период с 1 по 18 июня 2020 г.

**Рис. 3. Изменения среднемесячных значений цен нефти марки Brent к пиковым значениям в декабре 1996 г. (в преддверии кризиса 1998 г.), в июле 2008 г., в июне 2014 г. и в декабре 2019 г., % (пик = 100%)**

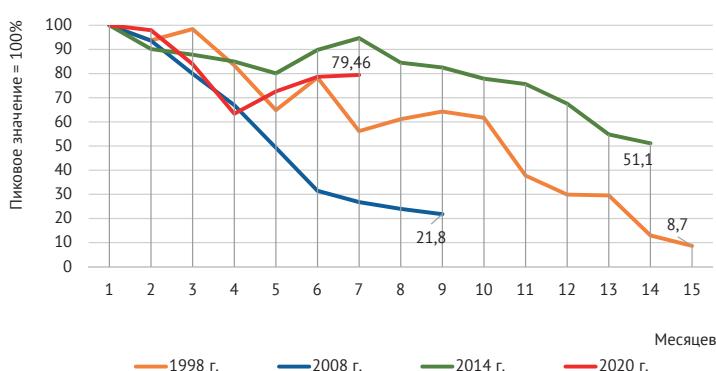
**Источник:** расчеты авторов по данным Thomson Reuter и информационного портала компании «Финам» (URL: <https://www.finam.ru/profile/tovary/brent/?market=24>).



**Примечание.** Курс доллара в рублях в июне 2020 г. – по состоянию на 18 июня 2020 г.

**Рис. 4. Изменения ежемесячных значений курса доллара в рублях по отношению к его пиковым значениям в мае 1998 г., в мае 2008 г., в июле 2014 г. и в декабре 2019 г., % (пик = 100%)**

**Источник:** расчеты авторов по данным Банка России.



**Примечание.** Значение индекса РТС в июне 2020 г. – по состоянию на 18 июня 2020 г.

**Рис. 5. Изменения индекса РТС по отношению к его пиковым значениям в июле 1997 г. (в преддверии кризиса 1998 г.), в мае 2008 г., в феврале 2014 г. и в декабре 2019 г., % (пик = 100%)**

**Источник:** расчеты авторов по данным Московской биржи.

### 3. Обзор финансовых рынков (12–18 июня 2020 г.)

у индекса бразильской биржи (Bovespa) – 10 п.п. Индексы российских бирж за этот же период выросли на 1 п.п. (IMOEX) и 2,8 п.п. (PTC).

Таблица 1

Динамика индексов национальных бирж в 2020 г., %

|   | Прирост          |                |
|---|------------------|----------------|
|   | с начала 2020 г. | в июне 2020 г. |
| Китай – Шэнчжэньская фондовая биржа               | 12,1             | 8,1            |
| США – NASDAQ (композитный индекс)                 | 10,8             | 4,8            |
| Дания – Копенгагенская биржа (KAX)                | 7,1              | 2,6            |
| Турция – Borsa İstanbul (ISE-100)                 | -0,8             | 7,6            |
| Южная Корея – Корейская биржа (KOSPI)             | -2,6             | 5,5            |
| Китай – Шанхайская фондовая биржа                 | -2,7             | 4,0            |
| Швейцария – Швейцарская биржа (SIX)               | -3,4             | 4,3            |
| США – индекс Standard & Poor's 500                | -3,6             | 2,3            |
| Южная Африка – Йоханнесбургская биржа (All Share) | -4,4             | 8,1            |
| Япония – Токийская биржа (Nikkei 225)             | -5,0             | 2,7            |
| Малайзия – Малайзийская биржа (KLSE)              | -5,1             | 2,3            |
| Финляндия – биржа Хельсинки (OMXH)                | -5,5             | 0,8            |
| Португалия – Лиссабонская биржа (Euronext)        | -5,8             | 1,2            |
| Швеция – Стокгольмская биржа (OMX)                | -5,9             | 2,3            |
| Нидерланды – Амстердамская биржа (AEX-25)         | -6,0             | 6,7            |
| Германия – Франкфуртская биржа (DAX)              | -6,6             | 6,8            |
| США – индекс Доу Джонса                           | -8,6             | 2,7            |
| Аргентина – биржа Буэнос-Айреса (MerVal)          | -8,8             | 0,4            |
| Канада – биржа Торонто (TSE 300)                  | -8,9             | 1,8            |
| Россия – Московская биржа (IMOEX)                 | -9,3             | 1,0            |
| Австралия – Австралийская биржа (AS30)            | -10,9            | 3,2            |
| Польша – Варшавская биржа (WIG)                   | -12,6            | 5,1            |
| Гонконг – Гонконгская биржа (Hang Seng)           | -12,6            | 7,3            |
| Норвегия – биржа Осло (OBX)                       | -12,9            | 2,5            |
| Тайланд – биржа Таиланда (SET)                    | -13,1            | 2,2            |
| Бельгия – Брюссельская биржа (BEL-20)             | -13,5            | 6,9            |
| Мексика – Мексиканская биржа (IPC)                | -13,6            | 4,2            |
| Чили – Фондовая биржа Сантьяго (IPSA)             | -14,5            | 9,4            |
| Индия – биржа Индии (NIFTY)                       | -15,7            | 7,1            |
| Франция – Парижская биржа (CAC 40)                | -16,2            | 6,7            |
| Италия – Итальянская биржа (FTSEMIB)              | -16,4            | 8,1            |
| Великобритания – Лондонская биржа (FTSE 100)      | -16,6            | 3,6            |
| Бразилия – биржа Сан-Паулу (Bovespa)              | -16,9            | 10,0           |
| Венгрия – Будапештская биржа (BUX)                | -18,2            | 5,1            |
| Сингапур – Сингапурская биржа (Straits)           | -18,2            | 4,9            |
| Россия – Московская биржа (PTC)                   | -19,1            | 2,8            |
| Филиппины – Филиппинская биржа (PSE Comp)         | -19,2            | 8,2            |
| Испания – Мадридская биржа (Ibex 35)              | -21,8            | 5,2            |
| Кипр – Кипрская биржа (CSE)                       | -24,6            | 2,5            |
| Греция – биржа Афин (ATHEX)                       | -27,3            | 2,1            |

**Примечание.** Значения индексов по состоянию на 18 июня 2020 г.

Источник: индексы бирж в национальной валюте (кроме индекса PTC) – Bloomberg.

С начала 2020 г. почти все валюты в разной степени ослабли по отношению к доллару (табл. 2). Укрепились лишь сам доллар, представленный Bloomberg Dollar Spot Index (2,8%), швейцарский франк (1,8%), японская иена (1,6%), филиппинский песо (1,2%). Общая картина по сравнению с началом июня практически не изменилась – в среднем прирост за июнь составил 1,8 п.п. Небольшое снижение в июне можно наблюдать у мексиканского песо – 1,9 п.п., чилийского песо – 1,7 п.п. Наибольший прирост за прошедшие дни июня у казахстанского тенге – 4,2 п.п. Укрепление российского рубля в июне составило 1,1 п.п.

**Таблица 2**  
**Динамика курсов национальных валют к доллару США в 2020 г., %**

|                              | Прирост          |                |                 |
|------------------------------|------------------|----------------|-----------------|
|                              | с начала 2020 г. | за май 2020 г. | за июнь 2020 г. |
| Доллар США (Bloomberg Index) | 2,8              | 0,4            | -0,8            |
| Швейцарский франк            | 1,8              | -1,2           | 1,1             |
| Японская иена                | 1,6              | -0,6           | 0,8             |
| Филиппинский песо            | 1,2              | 0,0            | 0,8             |
| Евро                         | 0,0              | 1,3            | 1,0             |
| Болгарский лев               | 0,0              | 1,4            | 1,0             |
| Вьетнамский донг             | -0,2             | 3,5            | 0,3             |
| Шведская крона               | -0,6             | 0,7            | 0,1             |
| Кувейтский динар             | -1,5             | 0,3            | 0,2             |
| Китайский юань               | -1,5             | -1,0           | 0,9             |
| Индонезийская рупия          | -2,8             | 3,3            | 2,9             |
| Казахстанский тенге          | -3,8             | 3,2            | 4,2             |
| Тайский бат                  | -4,1             | 3,5            | 2,7             |
| Южнокорейский вон            | -4,3             | 4,3            | 2,0             |
| Венгерский форинт            | -4,4             | -1,4           | 1,3             |
| Польский злотый              | -4,6             | 2,0            | 0,8             |
| Британский фунт стерлингов   | -6,3             | 3,3            | 0,6             |
| Индийская рупия              | -6,4             | -2,0           | -0,9            |
| Чилийский песо               | -8,0             | -0,2           | -1,7            |
| Норвежская крона             | -8,0             | 5,4            | 1,8             |
| Российский рубль             | -10,6            | 6,0            | 1,1             |
| Украинская гривна            | -11,2            | 0,3            | 0,5             |
| Турецкая лира                | -13,2            | 2,5            | -0,5            |
| Аргентинский песо            | -13,8            | -2,7           | -1,4            |
| Мексиканский песо            | -16,3            | 9,0            | -1,9            |
| Южно-Африканский рэнд        | -19,3            | 5,6            | 1,1             |
| Бразильский реал             | -25,3            | 2,8            | -0,8            |

**Примечание.** Значения валютных курсов по состоянию на 18 июня 2020 г.

Источник: Bloomberg.

### Ключевые индикаторы долговых рынков в мире

В текущей нестабильной ситуации важное значение имеет мониторинг premiums кредитных дефолтных свопов.

По сравнению с прошедшей неделей ситуация по кредитным дефолтным свопам (CDS, табл. 3) на 5-летние государственные ценные бумаги, выпущенные в долларах США, практически не изменилась. Размер премии за риск для рассматриваемых стран остался на прежнем уровне.

### 3. Обзор финансовых рынков (12–18 июня 2020 г.)

Таблица 3

#### Премии по CDS некоторых развитых и развивающихся стран, б.п.

|                | 01.01.2020 | 28.05.2020 | 18.06.2020 |
|----------------|------------|------------|------------|
| Турция         | 275,52     | 550,09     | 3010,95    |
| Италия         | 128,80     | 191,94     | 484,05     |
| Греция         | 112,47     | 201,98     | 166,15     |
| Россия         | 59,15      | 120,22     | 146,38     |
| Испания        | 42,09      | 81,40      | 103,74     |
| Португалия     | 38,09      | 79,40      | 76,58      |
| Китай          | 30,22      | 51,79      | 65,34      |
| Великобритания | 20,24      | 30,41      | 49,89      |

Источник: премии по 5-летним долларовым CDS – Bloomberg по состоянию на 18 июня 2020 г.

#### Иные важные индикаторы рынков

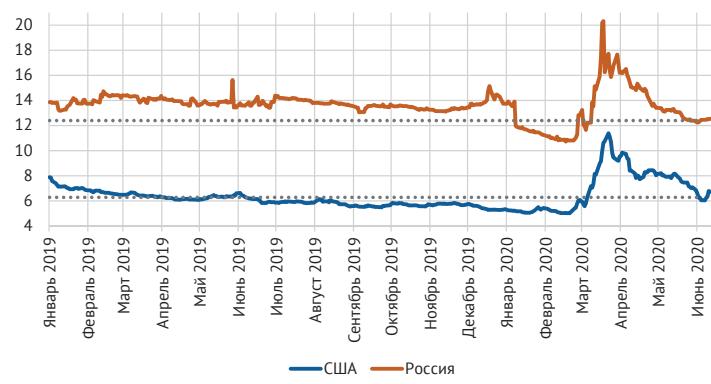
На рис. 6 представлен график доходности 10-летних государственных облигаций европейских стран. Как видно из графика, своего пика доходности достигли в середине марта (с последующим снижением). Несмотря на дополнительный выпуск облигаций Германией на прошедшей неделе, доходность ее облигаций остается на уровне -0,41%. После заявления руководства Центрального банка Великобритании о замедлении программ покупки облигаций доходность, как видно из графика, начала повышаться. Доходности государственных облигаций Италии и Греции практически сравнялись – греческие росли, итальянские снижались.

К июню 2020 г. рынки высокодоходных корпоративных облигаций (ВДО) в России и США восстановили свои докризисные значения (рис. 7). В России эффективная доходность ВДО в 2019 г. не опускалась ниже 13%, в декабре 2019 г. составила 13,7%, а в январе резкое снижение до 11% было обусловлено почти полной приостановкой первичных размещений. Пик по российским ВДО в 20,32% был достигнут 19 марта 2020 г., после которого уже в конце апреля ставки вернулись к декабрьским значениям. В мае и начале июня они продолжили снижаться. На 18 июня эффективная доходность российских ВДО оставалась на уровне конца мая – 12,4%. В США наблюдалось схожее восстановление ставок,



Рис. 6. Изменение доходности 10-летних государственных облигаций некоторых стран Европы за период с 02.01.2020 по 19.06.2020 гг., %

Источник: расчеты авторов по данным Bloomberg.



**Примечание.** Эффективная доходность российских ВДО по данным индекса Cbonds-CBI RU High Yield YTM eff (URL: <http://cbonds.ru/>), американских – индекса ICE BofA US High Yield Index Effective Yield (URL: <https://fred.stlouisfed.org/series/BAMLH0A0HYM2EY>) на 18 июня 2020 г.

Рис. 7. Эффективная доходность высокодоходных облигаций в США и России, %, 2019-2020 гг.

которое во многом обусловлено государственной поддержкой и программами покупки в том числе мусорных облигаций и облигационных фондов. Несмотря на различные программы государственной поддержки, после небольшого роста доходности в начале июня (с 6,28% на 4 июня, до 6,66% на 15 июня) доходность высокодоходных облигаций США продолжает снижаться. На 18 июня доходность составила 6,28%.

#### **Источники**

1. Lee J. JPMorgan Sounds Warning on Market Correlations at 20-Year Highs // Bloomberg. 17 June 2020.
2. Hirai J. Germany Sells Largest Amount of 10-Year Bonds Since 2014 // Bloomberg. 17 June 2020.
3. Ainger J., Spence E. U.K. Bonds Tumble After BOE Slows Speed of Stimulus Purchases // Bloomberg. 18 June 2020.
4. Timiraos N. Fed Will Amass Corporate Bond Portfolio Using Index Approach // Wall Street Journal. 15 June 2020.
5. Timiraos N. Powell Says Despite Signs of Stabilization, Risks of Long-Term Economic Damage Are Significant // Morningstar. 16 June 2020.  
URL: <https://www.morningstar.com/news/dow-jones/202006165440/powell-says-despite-signs-of-stabilization-risks-of-long-term-economic-damage-are-significant>
6. Timiraos Nick. Powell Says Economic Gains Are at Risk if Stimulus Measures End Prematurely // The Wall Street Journal on-line. 17 June 2020.
7. Davies Paul J. Payments Giant Wirecard's Shares Plunge on \$2 Billion Audit Deception // The Wall Street Journal online. 18 June 2020.
8. DeCambre Mark. Stock-market legend who called 3 financial bubbles says this one is the 'Real McCoy,' this is 'crazy stuff' // MarketWatch on-line. 18 June 2020.
9. Schulze Elizabeth. Economist Mohamed El-Erian warns about the risk of 'zombie markets' // CNBC.com. 16 June 2020.
10. DeCambre Mark and Oh Sunny. It's like the Wild West in the stock market with the 'get-rich-crowd' vs Wall St. pros – but it's too easy to blame retail investors for 'rampant speculation' // MarketWatch on-line. 13 June 2020.

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ  
Тенденции и вызовы социально-экономического развития  
2020. № 18(120). Июнь

## 4. ОПЕРАТИВНЫЙ МОНИТОРИНГ МЕР СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ПО СМЯГЧЕНИЮ ПОСЛЕДСТВИЙ COVID-19 (НА 17 ИЮНЯ 2020 Г.)

**Трунин П.В.**, д.э.н., директор Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС, руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара;

**Евсеев А.С.**, м.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС;

**Исхакова Ф.Я.**, м.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС

Обновленный прогноз банка *ING* показывает, что мировая экономика в 2020 г. сократится на 3,3% с возвращением к росту на 3,9% в следующем году. Фискальные и монетарные власти различных стран расширяют программы кредитования бизнеса в целях восстановления экономической активности после смягчения карантинных мер.

### Официальные изменения прогнозов развития мировой экономики

*ING*: Надежда возвращается, несмотря на серьезные вызовы [1].

Дата публикации прогноза: 17 июня 2020 г.

Распространение пандемии стало основной причиной очередного пересмотра прогноза развития мировой экономики банком *ING*. Согласно обновленному прогнозу *ING*, мировой ВВП сократится в 2020 г. на 3,3% с восстановлением на 3,9% в 2021 г. В базовом сценарии (снятие карантинных мер к концу лета при сохранении мер по социальному дистанцированию, ограничений на путешествия и т.д.) экономисты банка предполагают, что в текущем году ВВП США снизится на 5,3% ВВП, еврозоны – на 8%, Китая – на 1,5%, Великобритании – на 8,7% (табл. 1).

Другие два сценария предполагают более пессимистичное развитие событий. Согласно второму сценарию, основой которого является предположение о возвращении карантинных мер зимой, о невозможности сдержать зимнюю волну пандемии, а также о продолжении ограничений на социальное взаимодействие в течение года, авторы прогноза предполагают сокращение ВВП США в 2020 г. на 6,5%, еврозоны – на 10,1%, Китая – на 2,7%. Наконец, в случае наихудшего развития событий из-за ужесточения правил социального дистанцирования на долгий срок и недоступности вакцины в течение 12–18 месяцев авторы прогноза предполагают, что ВВП США сократится на 13,7%, еврозоны – на 16,3%, Китая – на 4,5%.

Таблица 1

Темпы прироста ВВП (в % к предыдущему году)

|                | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. |
|----------------|---------|---------|---------|
| Мир            | -3,3    | 3,9     | 3,2     |
| США            | -5,3    | 4,6     | 3,1     |
| Япония         | -4,9    | 1       | 1,1     |
| Германия       | -5,3    | 5,8     | 1,8     |
| Франция        | -9,5    | 6,5     | 2,5     |
| Великобритания | -8,7    | 5,4     | 1,8     |
| Италия         | -9,8    | 3,5     | 1,5     |
| Канада         | -7,1    | 4,6     | 2,5     |
| Австралия      | -0,3    | 2,4     | 2,4     |
| Новая Зеландия | 0       | 2,7     | 2,4     |
| Еврозона       | -8      | 4,5     | 2,2     |
| Австрия        | -7      | 5       | 2,4     |
| Испания        | -11     | 4       | 1,8     |
| Нидерланды     | -6,8    | 4,1     | 2       |
| Бельгия        | -7,8    | 4,5     | 1,5     |
| Ирландия       | -6,2    | 4       | 2,3     |
| Греция         | -9,4    | 3,8     | 2,1     |
| Португалия     | -9      | 4,5     | 1,6     |
| Швейцария      | -6,9    | 4,9     | 1,8     |
| Швеция         | -5,4    | 3       | 1,5     |
| Норвегия       | -3,7    | 3,9     | 2       |
| Болгария       | -5      | 5,2     | 3,2     |
| Хорватия       | -8,4    | 5       | 2,9     |
| Чехия          | -7      | 3,7     | 2       |
| Венгрия        | -5,1    | 3,7     | 3,3     |
| Польша         | -4,5    | 3,4     | 3,2     |
| Румыния        | -5,5    | 7,1     | 3,4     |
| Турция         | -1,5    | 4       | 4       |
| Сербия         | -1,9    | 6,8     | 4,7     |
| Россия         | -2,5    | 2       | 2,2     |
| Казахстан      | -1,9    | 2,2     | 3,8     |
| Украина        | -5,7    | 4,6     | 3,8     |
| Азербайджан    | -1,8    | 1,4     | 2,1     |
| Бразилия       | -4,9    | 3,4     | 2,8     |
| Китай          | -1,5    | 4,3     | 4       |
| Гонконг        | -4,1    | 2,9     | 2       |
| Индия          | -2,1    | 3,8     | 4,7     |
| Индонезия      | -1,9    | 4,3     | 5,4     |
| Южная Корея    | 0,3     | 1,8     | 2,9     |
| Малайзия       | -3,9    | 3,6     | 4       |
| Филиппины      | -2,9    | 5,1     | 6       |
| Сингапур       | -6,1    | 2,3     | 2,8     |
| Тайвань        | -0,4    | 2,8     | 2,3     |
| Таиланд        | -5,4    | 2,3     | 2,6     |

**Фискальные и монетарные меры**

Последние опубликованные статистические данные свидетельствуют о том, что пик падения деловой активности во многих странах был пройден в апреле, а в мае после смягчения карантинных мер наблюдается ее постепенное восстановление. По оценкам банка ING, некоторые европейские

## 4. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики

страны в начале июня возвратились на уровень деловой активности, составляющий 80% от значений начала февраля текущего года [2]. Постепенное открытие розничных сетей и возобновление производств привело к улучшению потребительских настроений и повышению спроса. Так, в США в мае розничные продажи возросли на 17,7% по отношению к апрелю, превысив прогнозируемый экспертами рост в 8,4%. В результате был установлен рекордный месячный прирост розничных продаж с 1992 г. [3].

Статистические данные за май, опубликованные в Китае, также указывают на улучшение экономической ситуации в стране. В мае объем промышленного производства увеличился на 4,4% по сравнению с сопоставимым месяцем предшествующего года. Также замедлились темпы падения розничных продаж до 2,8% против падения на 7,5% в апреле [4].

В то же время данные об объемах экспорта отражают сохраняющееся сжатие глобального спроса. В мае объем экспорта Японии снизился на 28,3% в годовом выражении, что явилось максимальным падением за последние 10 лет. При этом столь значительное снижение преимущественно обусловлено падением экспорта транспортного оборудования на 60,3% [5]. Также в Южной Корее в мае зарегистрировано падение экспорта автомобилей в 2,4 раза в годовом выражении.

Хотя экономические показатели демонстрируют признаки восстановления, скорость возвращения производственного потенциала стран до докризисных уровней зависит в значительной степени от сохранения стимулов со стороны фискальных и монетарных властей (табл. 2). За последнюю неделю в Канаде была расширена программа льготного кредитования бизнеса за счет смягчения требований к компаниям малого бизнеса. Также в России был увеличен лимит по программе льготного кредитования для некоммерческих организаций и компаний из пострадавших отраслей со 100 млрд до 350 млрд руб. в связи с ее высокой востребованностью среди предприятий. В Великобритании анонсирована программа дополнительной поддержки наиболее уязвимых слоев населения, предполагающая прямые денежные выплаты и предоставление продуктовых ваучеров.

Из действий монетарных властей за текущую неделю можно отметить решение ФРС о начале выкупа с 16 июня широкого портфеля корпоративных облигаций на вторичном рынке на сумму 250 млрд долл. Мера призвана предоставить доступ крупным предприятиям к дополнительной ликвидности. Стоит отметить, что ФРС продолжает обеспечивать финансированием корпоративный сектор, несмотря на то что совокупная задолженность данного сектора достигла рекордных 49% ВВП на конец I квартала 2020 г.

# 18(120) 2020

Таблица 2

**Экстренные меры поддержки финансового сектора, компаний и населения, принимаемые в целях смягчения экономических последствий пандемии**

| Страна         | Мера   | Дата принятия | Содержание   | Источник |
|----------------|--|---------------|--|----------|
| США            | Пересмотр условий программы предоставления ликвидности корпорациям (Secondary Market Corporate Credit Facility, SMCCF)                                       | 15.06.2020    | В соответствии с обновленными условиями программы ФРС сформирует портфель корпоративных облигаций на основе индекса, который включает корпоративные ценные бумаги, обращающиеся на вторичном рынке и соответствующие минимальным требованиям в виде наличия рейтинга инвестиционной категории до 22 марта и способа обращения не более пяти лет. Предполагается, что данная мера позволит поддержать ликвидность на рынке и предоставить доступ к кредитованию крупным предприятиям. | [6]      |
|                | Возобновление проверок деятельности банков   | 15.06.2020    | Возобновление деятельности ФРС в отношении проверок банковских институтов, приостановленной в марте в связи с экстренными мерами по борьбе с последствиями пандемии.   | [7]      |
| Канада         | Смягчение условий программы кредитования бизнеса (Canada Emergency Business Account, CEBA)   | 15.06.2020    | Обновленные условия программы откроют доступ к кредитованию для большего числа субъектов малого бизнеса, в частности для индивидуальных предпринимателей, а также для компаний, находящихся в семейном владении, в которых выплата вознаграждений осуществляется в виде дивидендных платежей, а не зарплатной платы. Максимальная сумма займа для компаний составляет 40 тыс. канадских долларов, при этом до 25% от стоимости займа может быть обращено в грант.                    | [8]      |
| Великобритания | Дополнительное финансирование местных властей для обеспечения доступа уязвимым группам населения в виде прямых денежных выплат и продовольственных ваучеров. | 11.06.2020    | Дополнительное финансирование составляет 63 млн ф. ст. и будет распределено между местными властями для оказания поддержки уязвимым группам населения в виде прямых денежных выплат и продовольственных ваучеров.  | [9]      |
| ЕС             | Возобновление требования о раскрытии информации о коротких продажах  | 11.06.2020    | Возобновление введенного 16 марта требований Европейской организации по ценным бумагам и рынкам (European Securities and Markets Authority, ESMA) об уведомлении держателями коротких позиций в ценных бумагах, объем которых превышает 0,1% от совокупной величины акционерного капитала компаний, о соответствующей позиции национальных регуляторов рынков ценных бумаг.  | [10]     |
| Германия       | Финансирование разработки вакцины против COVID-19  | 15.06.2020    | Инвестиции через государственный банк KfW в фармацевтическую компанию CureVac, осуществляющую разработку вакцины против коронавируса, в размере 300 млн евро. В соответствии с условиями финансирования государство получит 25%-ное долю в компании.   | [11]     |
| Франция        | Поддержка аэрокосмической отрасли  | 12.06.2020    | Финансирование аэрокосмической отрасли в размере 15 млрд. евро через предоставление кредитов и гарантий. Общая сумма финансирования также включает 7 млрд. евро, направленных на оказание помощи Aig France и Airbus.  | [12]     |
| Россия         | Упрощение доступа социально ориентированных НКО к мерам государственной поддержки  | 14.06.2020    | Формирование перечня социально ориентированных НКО (в частности, образовательных, благотворительных, занимающихся научными исследованиями, продвижением культуры и массового спорта некоммерческих организаций), который позволит адресно поддерживать НКО, пострадавшие вследствие пандемии, с помощью предоставления льготных кредитов, отсрочки по уплате налогов, страховых взносов и арендной платы за пользование государственным имуществом.                                  | [13]     |
|                | Расширение программы льготных кредитов   | 15.06.2020    | Увеличение лимита по программе кредитования под 2% на 100 млрд. руб. Данная программа начала действовать с 1 июня и ориентирована на компании из пострадавших отраслей и социально ориентированные НКО.  | [14]     |
|                | Поддержка федеральных образовательных, научных и медицинских учреждений  | 17.06.2020    | Выделение 15,8 млрд. руб. из Резервного фонда правительства на компенсацию снижения доходов данных организаций, выплату зарплаты сотрудникам, покрытие расходов на коммунальные услуги, сдержание имущества.   | [15]     |

## 4. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики

### Источники

1. Прогноз банка ING. Надежда возвращается, несмотря на огромные вызовы. URL: [https://think.ing.com/uploads/reports/Monthly\\_Economic\\_Update\\_June\\_2020\\_-\\_FINAL\\_1.pdf](https://think.ing.com/uploads/reports/Monthly_Economic_Update_June_2020_-_FINAL_1.pdf)/.
2. Обзор банка ING. Экономическая ситуация в июне: надежды на восстановление, несмотря на предшествующие серьезные потрясения. URL: <https://think.ing.com/articles/june-economic-monthly-hope-returns-despite-huge-challenge-ahead/>/.
3. Обзор банка ING. США: увеличение розничной торговли дает надежды на V-образное восстановление экономики. 16 июня 2020 г. URL: <https://think.ing.com/snaps/us-retail-rebound-boosts-hopes-of-a-v/>/.
4. Обзор банка ING. Восстановление экономики Китая. 15 июня 2020 г. URL: <https://think.ing.com/snaps/china-the-economy-is-getting-better-but-we-maintain-our-gdp-forecast/>/.
5. Nasdaq. URL: <https://www.nasdaq.com/articles/japans-exports-fall-most-since-2009-as-u.s.-demand-slumps-2020-06-16/>/.
6. Сайт Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200615a.htm>/.
7. Сайт Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/bcreg20200615a.htm>/.
8. Сайт Правительства Канады. URL: <https://www.canada.ca/en/department-finance/news/2020/06/more-small-businesses-can-soon-access-the-canada-emergency-business-account.html>/.
9. Сайт Правительства Великобритании. URL: <https://www.gov.uk/government/news/63-million-for-local-authorities-to-assist-those-struggling-to-afford-food-and-other-essentials/>/.
10. Сайт Европейской организации по ценным бумагам и рынкам. URL: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-renews-its-decision-requiring-net-short-position-holders-report-positions/>/.
11. Сайт Федерального министерства экономики и энергетики Германии. URL: <https://www.bmwi.de/Redaktion/DE/Pressemitteilungen/2020/20200615-bundesregierung-beteiligt-sich-mit-300-millionen-euro-an-curevac.html>/.
12. Сайт Правительства Франции. URL: [https://www.economie.gouv.fr/plan-soutien-aeronautique#](https://www.economie.gouv.fr/plan-soutien-aeronautique#/)/.
13. Сайт Правительства Российской Федерации. URL: <http://government.ru/docs/39870/>/.
14. Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/news/2020/06/15/832654-pravitelstvo-rasshirilo-programmu/>/.
15. Сайт Правительства РФ. URL: <http://government.ru/docs/39885/>/.

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ  
Тенденции и вызовы социально-экономического развития  
2020. № 18(120). Июнь

## 5. ОБЗОР ОТЧЕТОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ ОЭСР В СВЯЗИ С ПАНДЕМИЕЙ КОРОНАВИРУСА ЗА ПЕРИОД С 11 ПО 18 ИЮНЯ 2020 Г.

Левашенко А.Д., с.н.с., руководитель Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;  
Коваль А.А., м.н.с., эксперт Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;  
Гирич М.Г., м.н.с., эксперт Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;  
Черновол К.А., м.н.с., эксперт Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС

Состоялся Глобальный форум ОЭСР по ответственному ведению бизнеса, посвященный теме разрешения споров в национальных контактных центрах. ОЭСР также опубликовала материалы о мерах по повышению устойчивости глобальных цепочек поставок, мерах в сферах миграции, социальной поддержки, розничной торговли и поддержки сельских регионов.

### Глобальный форум ОЭСР по ответственному ведению бизнеса

17 июня 2020 г. в онлайн-формате состоялся второй блок сессий Глобального форума ОЭСР по ответственному ведению бизнеса<sup>1</sup>. События были приурочены к 20-летию запуска первых национальных контактных центров (НКЦ). Создание таких центров предусмотрено Декларацией ОЭСР 1976 г. по международным инвестициям и многонациональным предприятиям; их задача – рассмотрение жалоб и разрешение споров, касающихся нарушения компаниями стандартов ответственного ведения бизнеса. НКЦ также пропагандируют знания о Руководящих принципах ОЭСР для многонациональных предприятий 2011 г., отвечают на запросы других НКЦ, представителей бизнеса и некоммерческих организаций и правительств. НКЦ созданы во всех 47 странах, присоединившихся к Декларации ОЭСР 1976 г. по международным инвестициям и многонациональным предприятиям. В настоящее время в разных странах действуют 49 НКЦ, в России такие центры не созданы.

Центральными темами Форума стали роль и порядок функционирования НКЦ в условиях кризиса, вызванного пандемией COVID-19.

Участники Форума пришли к нижеследующим ключевым выводам:

- в сложившейся ситуации важно эффективное выполнение НКЦ функций медиатора в спорах, касающихся защиты прав трудящихся и реализации их права на компенсации в условиях пандемии, в том числе вследствие неправомерного увольнения, лишения заработной платы, необеспечения достаточных мер по охране труда и т.д.;
- медиация в НКЦ может эффективно осуществляться на основании соглашений между государством, работодателями и профсоюзами;

1 URL: <https://oecd-events.org/oecd-forum-rbc%20/content/program>.

## 5. Обзор отчетов и рекомендаций ОЭСР в связи с COVID-19

- ключевыми для деятельности НКЦ являются проблема обеспечения справедливой компенсации пострадавшим лицам и ее фактической выплаты адресатам, проблема организации указанной процедуры с учетом способности пострадавших сторон нести финансовые риски и иные издержки, а также проблема экспертной поддержки деятельности НКЦ в вопросах социально-трудовых отношений.

Для обеспечения эффективной работы НКЦ необходимы:

- повышение осведомленности работников о возможности обращения в НКЦ за защитой своих прав;
- информирование об особенностях процедуры медиации, ее целях и возможных результатах;
- создание механизмов защиты заявителей, в том числе обеспечения их анонимности, для повышения доверия «слабых сторон» к процедурам рассмотрения споров в НКЦ;
- обеспечение механизмов мониторинга НКЦ и органами власти исполнения договоренностей, достигнутых сторонами в ходе рассмотрения споров.

В России создание НКЦ позволило бы повысить инвестиционную привлекательность российской экономики за счет повышения доверия иностранных инвесторов к механизмам защиты их интересов, лучшего понимания ими условий ведения предпринимательской деятельности в нашей стране.

### Глобальные цепочки поставок

3 июня 2020 г. ОЭСР опубликовала отчет «COVID-19 и глобальные цепочки добавленной стоимости: политики по созданию устойчивых производственных сетей»<sup>1</sup>. ОЭСР отмечает, что в рамках глобальных цепочек добавленной стоимости (ЦДС) осуществляется большая часть международной торговли и инвестиций. 70% международной торговли составляет торговля сырьем, комплектующими и деталями, услугами для бизнеса и товарами производственно-технического назначения. Одна треть мирового производства приходится на транснациональные компании, и на них же приходится половина мировой торговли. Пандемия COVID-19 позволила выявить как сильные, так и слабые стороны ЦДС, в том числе для поставок основных продуктов. Нарушения международных производственных сетей способствуют распространению экономических шоков между странами и отраслями. Вместе с тем наличие ЦДС помогает компаниям и странам быстрее восстанавливаться после таких шоков.

Повышение устойчивости производственных сетей может быть достигнуто за счет более эффективных корпоративных стратегий управления рисками. В таких стратегиях упор должен делаться на повышении осведомленности о рисках, на повышении прозрачности в ЦДС и на развитии их гибкости.

ОЭСР рекомендует правительствам поддерживать усилия компаний по созданию более устойчивых ЦДС путем сбора и обмена информацией о потенциальной концентрации и «узких местах» в таких цепочках, а также путем разработки «стресс-тестов» для ключевых цепочек поставок и создания благоприятной регуляторной среды. Важно, чтобы регуляторная политика правительств не создавала дополнительную неопределенность для компаний, участвующих в ЦДС.

1 URL: <http://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/covid-19-and-global-value-chains-policy-options-to-build-more-resilient-production-networks-04934ef4/>.

## Меры в сфере миграции

10 июня 2019 г. ОЭСР был опубликован обновленный отчет о мерах в сфере международной миграции в условиях пандемии COVID-19<sup>1</sup>. В большинстве стран ОЭСР в период пандемии были введены запреты на поездки. Целью таких запретов являлось предотвращение приезда людей, зараженных COVID-19. В единичных случаях (например, в Мексике) такие меры не принимались. Вместе с тем в большинстве случаев граждане и лица, проживающие в стране в течение длительного времени, смогли вернуться домой. Исключение составили отдельные страны, где были приняты более строгие меры (например, Колумбия). К концу мая 2020 г. в большинстве стран ОЭСР для людей, которым был разрешен въезд, был установлен карантинный период (как правило, 14 дней). Обычной практикой в этом плане стало самостоятельное соблюдение мигрантами карантина; однако некоторые страны ввели более строгие правила – например, использовались технологии геолокации вновь прибывших лиц (например, в Южной Корее); карантинные меры реализовывались в портах въезда (как в Австралии) и пр. Также были предусмотрены ряд исключений из запретов на поездки, в частности, для иностранных работников, сезонных работников и работников здравоохранения.

В большинстве стран миграционные службы и органы помощи беженцам, а также консульские службы за рубежом были закрыты на срок от одного до трех месяцев, вследствие чего резко выросло число нерассмотренных такими службами заявлений. Кроме того, в большинстве стран были фактически приостановлены мероприятия по возвращению и переселению граждан.

Для лиц, лишившихся возможности выехать из страны вследствие противоэпидемиологических ограничений, большинство стран ОЭСР предложили общие меры по оказанию помощи. Также во многих странах были сняты ограничения на трудоустройство мигрантов, что позволило им изменить продолжительность рабочего времени в меньшую или в большую сторону, продолжить работу по более низкой ставке или сменить работодателя. Большинство стран ОЭСР предоставляют доступ к лечению от COVID-19 для всех мигрантов.

ОЭСР прогнозирует возникновение в среднесрочной перспективе ряда проблем, связанных с управлением миграцией (включая своевременно на рассмотренные из-за пандемии заявления на въезд, необходимость принятия новых критериев по здоровью иммигрантов и т.д.) Опыт предыдущих экономических кризисов показывает, что экономический спад, связанный с COVID-19, может иметь непропорциональные и долгосрочные негативные последствия для интеграции иммигрантов и их детей, если не будут приняты соответствующие меры для их поддержки.

## Защита программ социальной поддержки от злоупотреблений

15 июня 2020 г. ОЭСР опубликовала отчет «Защита программ социальной поддержки в связи с COVID-19 от мошенничества и искажений»<sup>2</sup>. Правительства, подчеркивает ОЭСР, сталкиваются с ростом числа случаев мошенничества при реализации программ социальной поддержки, полу-

1 URL: <http://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/managing-international-migration-under-covid-19-6e914d57/>.

2 URL: [https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=134\\_134461-lvckm8fbba&title=Safeguarding-COVID-19-Social-Benefit-Programmes-from-Fraud-and-Error](https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=134_134461-lvckm8fbba&title=Safeguarding-COVID-19-Social-Benefit-Programmes-from-Fraud-and-Error).

## 5. Обзор отчетов и рекомендаций ОЭСР в связи с COVID-19

чении соответствующих выплат и услуг. Если оставить данные вопросы без внимания, массово практикуемые мошенничество могут лишить адресатов необходимой финансовой поддержки и услуг в то время, когда они в них больше всего нуждаются. Мошенничество подрывает репутацию, ставит под вопрос целостность таких программ, а равно способность правительства предоставлять эффективную поддержку и управлять ею в условиях кризиса COVID-19.

В качестве краткосрочных мер для обеспечения целостности программ социальной поддержки ОЭСР рекомендует:

- использовать существующие системы и средства контроля, чтобы добиться адресности предоставления соответствующих выплат и услуг, а также для сокращения задержек в их предоставлении;
- привлекать к разработке и реализации мер по оказанию экстренной социальной помощи специалистов по борьбе с мошенничеством с целью проведения последними оценки соответствующих рисков;
- повышать осведомленность персонала соответствующих органов власти и социальных фондов о рисках мошенничества, широко тиражировать сообщения о фактах мошенничества;

В качестве мер, рассчитанных на более долгосрочную перспективу в указанной сфере, рекомендуются:

- пересмотр существующих стратегий и политик по предотвращению мошенничества с учетом роста числа получателей поддержки и масштабов соответствующих недобросовестных практик, разработка и принятие пакета мер по противодействию мошенничествам при реализации программ социальной поддержки в период пандемии;
- развитие систем автоматизированного анализа данных для эффективного выявления соответствующих мошеннических схем и их участников;
- проведение ретроспективного анализа для выявления мошеннических действий во период кризиса, вызванного пандемией COVID-19.

### Молодежь и COVID-19

11 июня 2020 г. ОЭСР опубликовала отчет «Молодежь и COVID-19: ответные меры, восстановление и устойчивость»<sup>1</sup>.

Для молодежи кризис COVID-19 создает значительные риски в сферах образования, занятости и располагаемого дохода. Кроме того, молодежь и будущие поколения будут нести большую часть издержек в виде долгосрочных экономических и социальных последствий кризиса. Чтобы избежать усугубления неравенства между поколениями и вовлечь молодежь в формирование институтов социальной устойчивости, правительствам прежде всего следует обеспечить качественное прогнозирование влияния мер по смягчению последствий экономических последствий коронакризиса применительно к разным возрастным группам.

35% молодежи относятся к категориям низкооплачиваемых или временных работников в секторах, которые в наибольшей мере пострадали из-за кризиса (например, предприятия общественного питания, сфера услуг, иные сервисные отрасли и клиентские бизнесы). Кроме того, чрезвычайно высока вовлеченность молодежи в gig-индустрии, то есть сектора рынка

<sup>1</sup> URL: <http://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/youth-and-covid-19-response-recovery-and-resilience-c40e61c6/>

занятости, основанной не на традиционном долгосрочном найме работника на полный рабочий день, а на краткосрочном найме независимого работника на временные проекты от разных компаний, в том числе через онлайн-платформы. Молодежь (15–29 лет) первой ощущала на себе последствия кризиса в виде роста безработицы в период с февраля по март 2020 г., указывает ОЭСР. Кроме того, предвидятся последствия пандемии в секторе образования. Дистанционное обучение в силу дефицита ИТ-инфраструктуры доступно не всем семьям и молодым людям. Отсутствие доступа к обучению может нанести экономический ущерб обществу в виде снижения производительности и торможения экономического роста.

Во многих странах (Франция, Канада, Новая Зеландия) были запущены волонтерские программы, направленные на оказание помощи во время пандемии. Например, во Франции была создана национальная волонтерская платформа «Je veux aider», через посредство которой молодые люди могут оказать помощь в виде доставки продуктов питания и средств гигиены, в также в уходе за детьми, пожилыми людьми и представителями уязвимых групп населения.

Молодежные организации также участвуют в борьбе с COVID-19, содействуя распространению достоверной информации. Например, в Марокко в рамках инициативы «Молодежь и смарт-изоляция» организованы регулярные семинары для обсуждения коронавирусной проблематики. В некоторых странах (например, в Великобритании) также предлагается содействовать возрастному разнообразию при проведении общественных консультаций по вопросам противодействия пандемии для отражения потребностей и проблем различных возрастных групп в процессе подготовки решений.

### **Меры в сфере розничной торговли**

16 июня 2020 г. ОЭСР был опубликован отчет «COVID-19 и сектор розничной торговли: эффект и ответные меры»<sup>1</sup>. Сфера розничных продаж имеет первостепенное значение для стран ОЭСР. Она является «контактной точкой» для потребителей добывающих секторов, обеспечивает почти 5% ВВП и дает рабочие места каждому двенадцатому работающему гражданину. Пандемия COVID-19 нанесла значительный ущерб всему сектору, причем уровень негативного воздействия между офлайн и онлайн-площадками существенно разнится, равно как и между большими и малыми участниками торгового бизнеса. ОЭСР рекомендует странам пять ключевых мер для защиты сектора розничной торговли от эффектов кризиса и повышения его устойчивость:

- обеспечение равного доступа к схемам поддержки ликвидности всех компаний розничной торговли, вне зависимости от размера;
- поддержка субъектов розничной торговли в части компенсации нехватки персонала (в частности, за счет снижения разницы между спросом и предложением на рынке труда и предоставлением консультаций по вопросам стандартов обеспечения безопасности сотрудников);
- поддержка внедрения субъектами розничной торговли мер социального дистанцирования;
- поддержка здоровой конкурентной среды в сфере торговли после ослабления кризиса;

---

<sup>1</sup> URL: [https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=134\\_134473-kuqn636n26&title=COVID-19-and-the-retail-sector-impact-and-policy-responses](https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=134_134473-kuqn636n26&title=COVID-19-and-the-retail-sector-impact-and-policy-responses).

## 5. Обзор отчетов и рекомендаций ОЭСР в связи с COVID-19

- применение мер, направленных на повышение устойчивости субъектов розничной торговли за счет содействия расширению каналов продаж (в частности, помочь небольшим онлайн-ретейлерам с выходом на онлайн-рынки).

### **Поддержка сельских регионов**

В июне 2020 г. ОЭСР выпустила публикацию «Политические последствия коронавирусного кризиса для развития сельских районов»<sup>1</sup>. Сельские районы оказались особенно уязвимы для экономических последствий пандемии – не в последнюю очередь из-за демографических характеристик (более высокая доля пожилых людей, подверженных риску тяжелых заболеваний), а также в силу географических особенностей (большие расстояния до медицинских центров). Итак, как реагируют страны ОЭСР?

1. *Меры здравоохранения и улучшения доступа к медицинским услугам.* Во Франции сельскохозяйственные кооперативы предоставили запасы масок и защитного снаряжения в сельские больницы. В Южной Корее планируется запустить программу по модернизации региональных больниц, которые должны будут лечить все виды заболеваний, а также увеличить число врачей и медсестер.

2. *Обеспечение продовольственной безопасности.* В Литве, Испании, Италии действуют программы по привлечению добровольцев для оказания помощи нуждающимся во время карантина, например, многодетным, пожилым и др.

3. *Меры по поддержанию основных услуг в сельских районах.* В США представляются ваучеры на жилье в сельских районах для оказания помощи многодетным семьям. В Румынии с марта 2020 г. снижены цены на коммунальные услуги в сельских общинах. Аналогичным образом в Испании и Франции были введены запреты на отключение коммунальных услуг за неуплату, а также введены программы помощи поставщикам коммунальных услуг в отдаленных районах.

4. *Поддержка сельского бизнеса.* Канада спонсирует организацию Community Futures Network, которая помогает организовать малый бизнес в селах путем кредитования, обучения, консультаций и др. Выделяются меры поддержки для отдельных секторов сельского хозяйства. Например, в ЕС разработана программа помощи для улучшения хранения молочной и мясной продукции. В Южной Корее и Великобритании оказывают поддержку фермерам в виде доступа к недорогим ресурсам первичного сектора (удобрения, пестициды), покрытия расходов на маркетинг и логистику для экспортёров сельскохозяйственной продукции.

5. *Меры поддержки туризма.* В Италии введены специальные пособия для работников туризма и культуры в селах, ваучеры для отелей для обеспечения возврата средств за отмененные поездки, специальную компенсацию (600 евро) для сезонных работников туризма, потерявших работу из-за противоэпидемиологических ограничительных мер. В Исландии приостановлен сбор налога на ночлег.

6. *Меры поддержки коренных народов.* В Канаде предоставляются краткосрочные беспроцентные займы и невозвратные взносы для предприятий коренных народов.

1 URL: [https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=134\\_134479-8kq0iбercq&title=Policy-Implications-of-Coronavirus-Crisis-for-Rural-Development](https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=134_134479-8kq0iбercq&title=Policy-Implications-of-Coronavirus-Crisis-for-Rural-Development).

7. *Цифровизация в сельских районах.* В США реализуют пилотную программу Rural Connect для развития широкополосной связи и подключения населения к интернету в удаленных районах с низкой плотностью. В Австрии субъектам МСП, работающим в сельской местности, предлагаются бесплатные интернет-услуги (онлайн-встречи, доступ в интернет) в течение 3 месяцев.

8. *Доступ к образованию.* В Колумбии принята стратегия Aprende en Casa (учись дома), в рамках которой предоставляются образовательные услуги, в том числе для сел. В Южной Корее принят план по улучшению инфраструктуры беспроводного интернета в сельских школах, малообеспеченным семьям были бесплатно предоставлены 332 000 интеллектуальных устройств.

9. *Госуправление.* В Великобритании запущен телефон доверия COVID-19, открытый для всех компаний и самозанятых лиц, испытывающих финансовые трудности и имеющих непогашенные налоги. Обратившимся представляется финансовая помощь для погашения задолженностей в рассрочку. В ряде стран расширяется перечень электронных госуслуг.

10. *Вовлечение граждан в процесс принятия решений.* Во Франции запущена платформа для сбора мнений граждан о последствиях COVID-19 в части вопросов здравоохранения, труда, образования, демократии, местных инициатив, финансирования и др. В Испании запущен сельский хакатон с заинтересованными сторонами для разработки инициатив по устранению последствий пандемии в сельских районах.

## МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

Тенденции и вызовы социально-экономического развития

2020. № 18(120). Июнь

## 6. МОНИТОРИНГ СИТУАЦИИ С РАСПРОСТРАНЕНИЕМ КОРОНАВИРУСА, ПРИНИМАЕМЫХ В СВЯЗИ С ЭТИМ МЕР И ВОЗНИКАЮЩИХ ВЫЗОВОВ

**Пономарев Ю.Ю.**, к.э.н., директор Центра пространственной экономики, заведующий лабораторией инфраструктурных и пространственных исследований ИПЭИ РАНХиГС; с.н.с. направления «Реальный сектор» Института Гайдара;

**Макаров А.В.**, н.с. лаборатории инфраструктурных и пространственных исследований ИПЭИ РАНХиГС;

**Радченко Д.М.**, м.н.с. лаборатории инфраструктурных и пространственных исследований ИПЭИ РАНХиГС;

**Сидорова Е.Е.**, м.н.с. лаборатории инфраструктурных и пространственных исследований ИПЭИ РАНХиГС;

**Борзых К.А.**, м.н.с. лаборатории инфраструктурных и пространственных исследований ИПЭИ РАНХиГС

В аналитической записке рассмотрено изменение ситуации с распространением коронавируса в мире и в России за неделю с 14 по 21 июня, описаны основные принимаемые меры по сдерживанию распространения инфекции, рассмотрены прогнозы дальнейшего развития эпидемиологической ситуации в России, а также отдельные вызовы, возникающие из-за распространения коронавирусной инфекции.

### Распространение пандемии коронавируса и меры стран по ее ограничению

#### Текущая ситуация с распространением COVID-19 в мире

По состоянию на конец 21 июня 2020 г. количество заболевших COVID-19 в мире составило почти 9 млн человек, умерших – около 470 тыс. Всего в мире на 0 часов 22 июня продолжают болеть более 3,7 млн человек, выздоровели более 4,8 млн человек (табл. 1). При этом, согласно отчету ВОЗ [1], за сутки, предшествующие 10:00 CEST 21 июня, в мире было выявлено наибольшее число случаев заболевания коронавирусом за весь период наблюдений – 183 020.

За неделю, 14–21 июня, общее число новых ежедневных случаев заболевания в мире в среднем сохранялось на высоком уровне (более 140 тыс. человек). При этом 18 июня ВОЗ был зафиксирован суточный рекорд – 150 тыс. Основной прирост заболевших приходится – на США, страны Латинской Америки и Карибского бассейна (Бразилия, Перу, Чили, Мексика), а также Индию, Пакистан, ЮАР, Бангладеш и Саудовскую Аравию – страны, где эпидемия продолжается активно распространяться, несмотря на принимаемые меры. Практически не снизился уровень заболеваемости в США (в среднем за неделю около 30 тыс. заболевших в сутки), где после волны протестов может наблюдаться старт второй волны распространения эпидемии и в России (7–8 тыс. заболевших в сутки). При этом в большинстве стран Европы эпидемия достаточно существенно ослабла (рис. 1).

Таблица 1

Топ-10 стран, пострадавших от COVID-19, на 0 часов 22 июня 2020 г. (GMT +0)

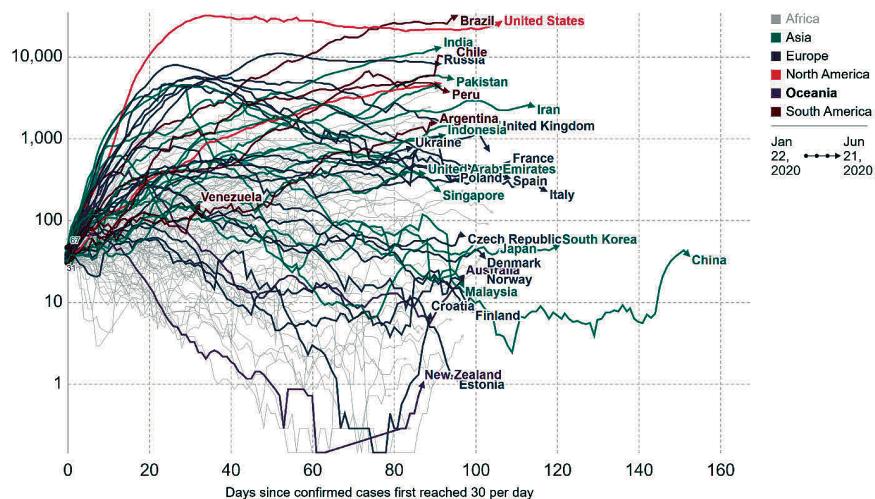
| Страна         | Общее кол-во случаев COVID-19 | Кол-во новых случаев за сутки | Всего умерших | Умерших за сутки | Всего выздоровело | Болеют    | Тяжелое течение заболевания | Количество случаев заболевания в расчете на 1 млн человек | Умерших в расчете на 1 млн человек |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|------------------|-------------------|-----------|-----------------------------|---|------------------------------------|
| В мире         | 9 038 937                     | 130 382                       | 469 604       | 3 338            | 4 834 139         | 3 735 194 | 54 737                      | 1 160   | 60,2                               |
| США            | 2 356 657                     | 26 079                        | 122 247       | 267              | 980 355           | 1 254 055 | 16 477                      | 7 121   | 369                                |
| Бразилия       | 1 086 990                     | 16 851                        | 50 659        | 601              | 579 226           | 457 105   | 8 318                       | 5 115   | 238                                |
| Россия         | 584 680                       | 7 728                         | 8 111         | 109              | 339 711           | 236 858   | 2 300                       | 4 006   | 56                                 |
| Индия          | 426 910                       | 15 183                        | 13 703        | 426              | 237 252           | 175 955   | 8 944                       | 309   | 10                                 |
| Великобритания | 304 331                       | 1 221                         | 42 632        | 43               | Н/Д               | Н/Д       | 379                         | 4 484   | 628                                |
| Испания        | 293 352                       | 334                           | 28 323        | 1                | Н/Д               | Н/Д       | 617                         | 6 274   | 606                                |
| Перу           | 254 936                       | 3 598                         | 8 045         | 184              | 141 967           | 104 924   | 1 143                       | 7 735   | 244                                |
| Чили           | 242 355                       | 5 607                         | 4 479         | 184              | 200 569           | 37 307    | 1 996                       | 12 681  | 234                                |
| Италия         | 238 499                       | 224                           | 34 634        | 24               | 182 893           | 20 972    | 148                         | 3 944   | 573                                |
| Иран           | 204 952                       | 2 368                         | 9 623         | 116              | 163 591           | 31 738    | 2 887                       | 2 441   | 115                                |

Источник: на основе данных [1]; [2].

За последнюю неделю число ежедневно умирающих от коронавируса также сохранялось практически без изменений и на высоком уровне (4–5 тыс. человек в сутки), страновой профиль практически не изменился. Наибольший вклад в уровень ежедневной смертности теперь вносят страны Латинской Америки и Карибского бассейна – к концу недели их доля составила практически половину ежедневного числа умерших (всего около 55%, при этом основной вклад внесла Бразилия, где в отдельные дни погибало около тысячи человек в сутки). Ощутимый прирост смертей в Индии (ежедневное число умерших выросло до 400 человек). В то же время доля США снизилась до 12–13% (рис. 4). В России уровень летальности<sup>1</sup> сохраняется на низком уровне (около 1,4%), а в большинстве стран Европы число новых летальных случаев снизилось до нескольких десятков или даже единичных случаев в сутки (рис. 5, 6). Наибольшее количество подтвержденных умерших от коронавируса в расчете на 1 млн человек – в странах Европы (Бельгия (837), Великобритания (627), Испания (606), Италия (572) и Швеция (500) (рис. 2, 3).

1 Необходимо отметить, что эпидемия COVID-19 в разных странах находится на разных стадиях распространения, поэтому показатели летальности можно сопоставлять с определенными оговорками. Прежде всего на сопоставимость оказывает влияние расхождение методик учета и оценки смертности от коронавируса, которое имело место практически до конца апреля 2020 г. Например, Бельгия включала в итоговую статистику летальности от Covid-19 даже тех умерших, для которых лечащим врачом на основе симптомов могло быть лишь указано подозрение на заболевание коронавирусом без какого-либо подтверждения впоследствии. Большинство стран включают в статистику всех умерших, у которых тест на коронавирус оказался положительным. Различные методики подсчета используются и для оценки выявленных случаев (например, могут не включаться случаи бессимптомного и легкого течения болезни). В соответствии с рекомендациями ВОЗ по удостоверению и кодированию COVID-19 в качестве причины смерти (от 20.04.2020) причиной смерти от COVID-19 не может быть определено другое заболевание (например, рак) и она должна учитываться независимо от ранее имевшихся заболеваний, которые предположительно могут спровоцировать тяжелое течение COVID-19. Смерть от нового коронавируса должна быть записана как причина смерти в медицинском свидетельстве о смерти для ВСЕХ умерших, у которых она вызвала или предположительно вызвала смерть, или способствовала ей. Кроме того, на уровень летальности оказывает влияние охват населения тестированием. Его расширение позволяет повысить выявляемость бессимптомных случаев протекания заболевания, что одновременно будет снижать уровень смертности, поскольку будет расти число выявленных случаев заболевания. Соответственно, в странах с низким уровнем охвата населения тестированием при прочих равных уровнях летальности может быть выше.

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19



**Примечание.** По горизонтальной оси отмечено число дней с момента, когда в стране было зарегистрировано 30 заболевших в день.

*Рис. 1. Траектории числа новых случаев заболевания (логарифм) коронавирусом за день в отдельных странах*

Источник: [3].



**Примечание.** За точку отсчета для данной страны принят день, когда число выявленных заражений превысило 1000.

*Рис. 2. Ежедневное число новых заболевших на 1 млн человек в странах мира*

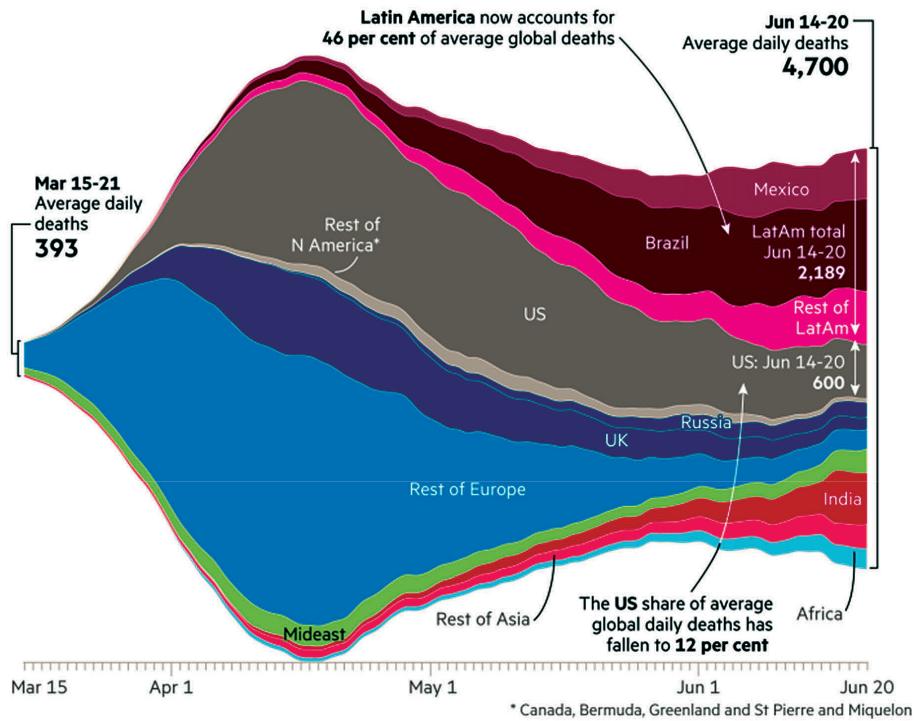
Источник: URL: <https://yandex.ru/covid19/stat>.



**Примечание.** За точку отсчета для данной страны принят день, когда общее число смертей превысило 10.

*Рис. 3. Число смертей на 1 млн человек в отдельных странах мира*

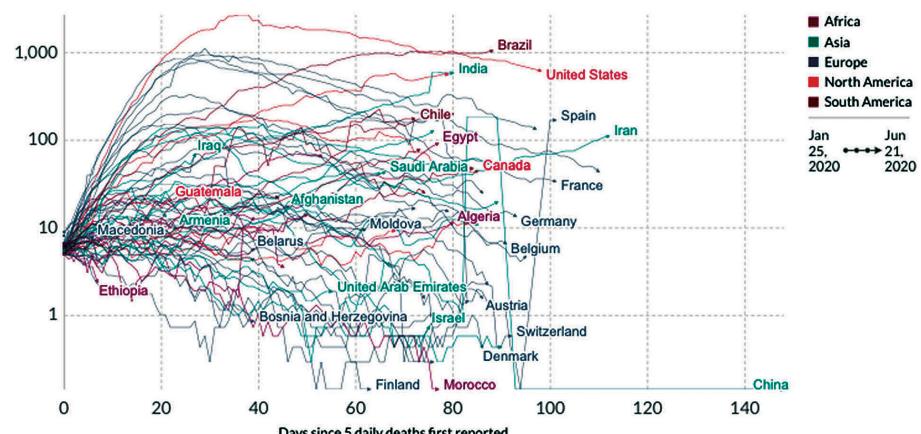
Источник: URL: <https://yandex.ru/covid19/stat>.



**Примечание.** Данные по отдельным странам могут отличаться от представленных в табл. 1 в силу разного времени (в течение суток) предоставления информации.

Рис. 4. Распределение числа умерших за сутки по странам мира (по состоянию на 21 июня 2020 г.)

Источник: [3].



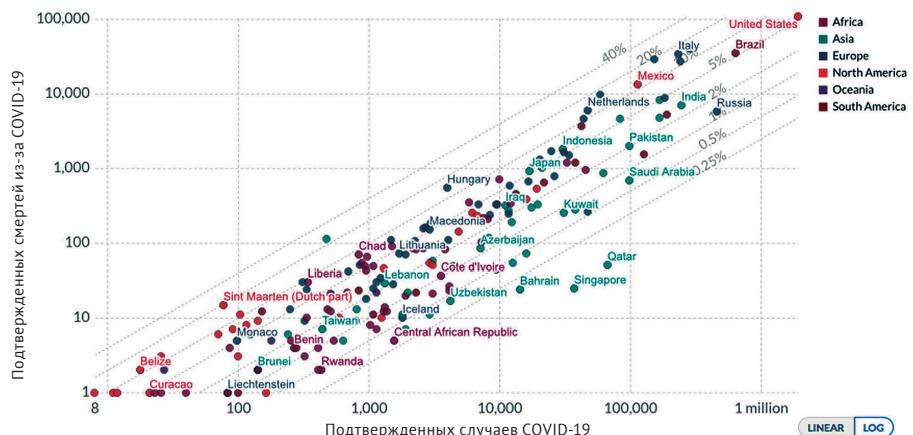
**Примечание.** По оси абсцисс указано количество дней после преодоления порога в 5 умерших от коронавируса ежедневно.

Рис. 5. Количество умерших от коронавируса за день (скользящее среднее за неделю, предшествующую каждой дате, логарифм), человек

Источник: составлено авторами [1] на основе данных [2].

По официальным данным, на 21.06.2020 в России зарегистрировано 584 680 случаев заболевания (средний ежедневный прирост продолжает сокращаться, с 14.06 он замедлился на 0,4 п.п., составив 1,4%), из них 213 946 – в Москве (прирост 3,9%), 53 869 – в Московской области (9,1%), 22 195 – в Санкт-Петербурге (7,9%). За прошедшую неделю прирост заболевших составлял в среднем менее 1,5%. Число выздоровевших в течение большей части прошедшей недели превышало число новых заболевших,

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19



**Примечание.** По оси абсцисс указано число подтвержденных случаев коронавируса, по оси ординат – количество подтвержденных смертей от коронавируса по странам мира.

*Рис. 6. Зависимость количества подтвержденных случаев заражения коронавирусом и смертельных случаев от вируса*

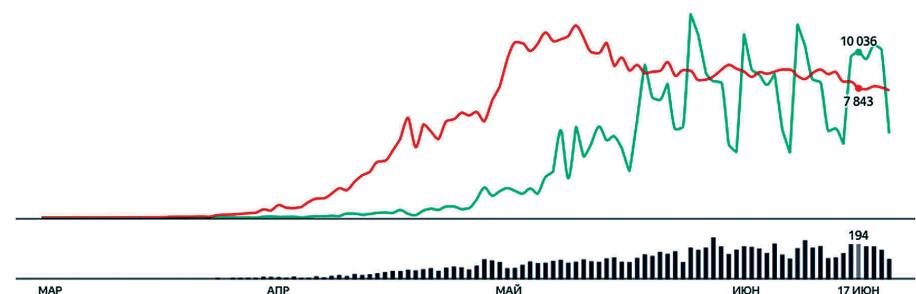
Источник: [2].

| Регион                | Число новых случаев по дням | ▼ Всего заражений | Зарожений на 100 000 человек | Всего смертей | Смертей на 100 000 человек |
|-----------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------------|---------------|----------------------------|
| Москва                |                             | 213 946           | 1710,7                       | 3 597         | 28,8                       |
| Московская область    |                             | 53 869            | 717,9                        | 783           | 10,4                       |
| Санкт-Петербург       |                             | 22 195            | 414,7                        | 840           | 15,7                       |
| Нижегородская область |                             | 15 555            | 480,9                        | 198           | 6,1                        |
| Свердловская область  |                             | 10 932            | 252,7                        | 70            | 1,6                        |
| Ростовская область    |                             | 8 534             | 202,2                        | 90            | 2,1                        |
| Краснодарский край    |                             | 7 580             | 263,5                        | 86            | 3,0                        |
| Дагестан              |                             | 7 188             | 234,6                        | 348           | 11,4                       |
| Ханты-Мансийский АО   |                             | 6 286             | 379,8                        | 34            | 2,1                        |
| Тульская область      |                             | 5 973             | 400,4                        | 81            | 5,4                        |

*Рис. 7. Топ-10 регионов по числу заболевших*

Источник: URL: <https://yandex.ru/covid19/stat>, по данным на 21 июня.

Число новых **заражений**, **выздоровлений** и **смертей** с начала марта • Россия



*Рис. 8. Число новых заражений, выздоровлений и смертей с начала марта*

Источник: URL: <https://yandex.ru/covid19/stat>, по данным на 21 июня.

что отражает тенденцию к спаду эпидемии (рис. 8), однако в конце недели число выздоравливающих за сутки несколько снизилось.

На рис. 7 приведен рост числа заболеваемости в России с учетом выздоровевших и летальных случаев. За период с начала пандемии летальность

составляет около 1,38% от всех заболевших, постепенно увеличиваясь. За период с 14 по 21 июня умерло 1 282 человек, выздоровело 59 951 человек.

## *Меры по борьбе с распространением коронавируса и их эффективность*

В России при сохраняющемся приблизительно на одном уровне ежедневных случаев заболевания (профиль роста заболеваемости стал менее полярным, переместился из крупнейших городов (Москва, МО, Санкт-Петербург) в регионы), ожидается постепенное продолжение ослабления ограничительных мер, особенно в Москве и Московской области (которые прошли пик заболеваемости около месяца назад).

Большинство регионов находятся на 1 этапе ослабления ограничений (рис. 9), при котором, согласно рекомендациям Роспотребнадзора, открываются предприятия сферы услуг и магазины непродовольственных товаров площадью до 400 м<sup>2</sup> с отдельным входом. Также разрешены занятия спортом на открытом воздухе, совместные прогулки на улице (не более двух человек), без посещения мест массового пребывания, в том числе детских площадок.

53 региона находятся на 1 этапе снятия ограничений, 9 уже перешли на второй этап, еще 6 готовы к переходу на 1 этап.

Если сравнивать действующие в России ограничительные меры с мерами, действующими в других странах, то можно видеть, что они согласованы: так, например, постепенное возвращение граждан с удаленной формы работы наблюдается во многих странах Европы, Африки и Южной Америки.

Массовые публичные мероприятия запрещены к проведению практически во всех странах за редкими исключениями, где данная мера носит рекомендательный характер. Вместе с тем постепенно открываются границы – мировые авиаперевозки восстановились на 65% от докризисного уровня – по всему миру компании выполняют 118 тыс. из 181 тыс. рейсов в сутки. Кроме того, как и в ряде стран Европы, в России во многих регионах сняты ограничения, связанные с самоизоляцией граждан, разрешены прогулки и занятия спортом на открытом воздухе.

При этом в мире все еще велик риск наступления второй волны: так, например, 12 июня в Пекине была зарегистрирован крупный очаг заболевания.



Рис. 9. Карта выхода из самоизоляции

Источник: стопкоронавирус.рф, по данным от 21.06.2020.

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19

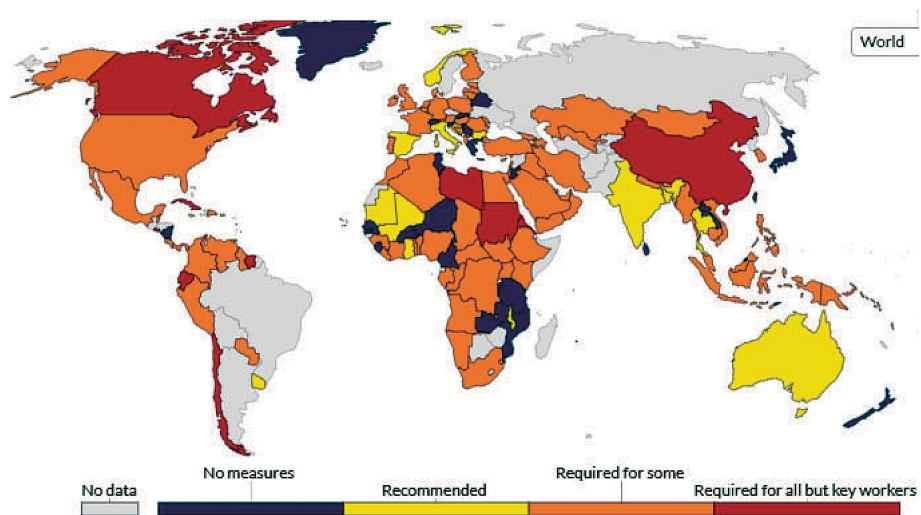


Рис. 10. Перевод сотрудников на удаленную работу в странах мира

Источник: OurWorldInData, по данным от 19.06.2020.

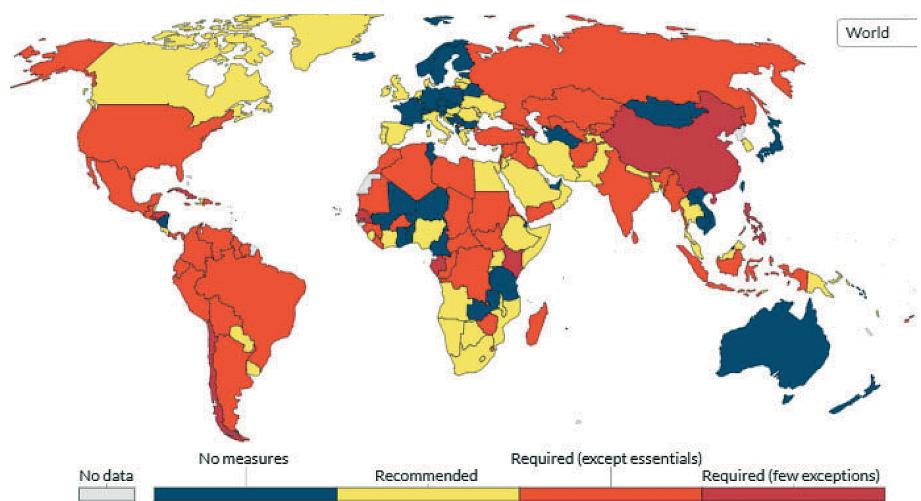


Рис. 11. Рекомендации к самоизоляции граждан в странах мира

Источник: OurWorldInData, по данным от 12.06.2020.

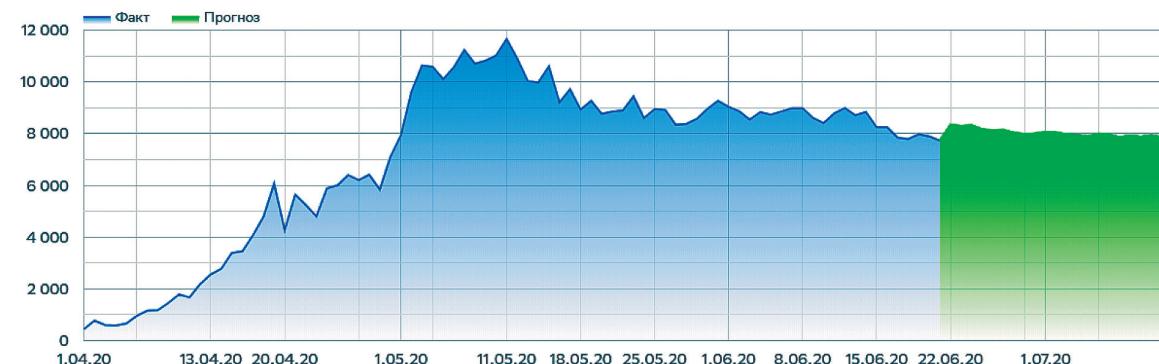
### Прогнозы дальнейшего развития ситуации

Ряд иностранных и отечественных эпидемиологов и аналитических центров, составляющих прогнозы для разных стран мира, на основе актуальных данных о заболеваемости и смертности прогнозируют, что в ближайшее время России не удастся уйти с «плато» в 8–9 тыс. новых случаев в день.

Модель заболеваемости Сбербанка<sup>1</sup> показывает, что при несоблюдении сохраняющихся ограничительных и санитарных мер, в самом скором времени можно ожидать роста числа ежедневно заболевших до уровня около 10,8 тыс. новых случаев в сутки (рис. 12).

1 В модели рассматриваются 4 сценария в зависимости от уровня соблюдения гражданами режима самоизоляции, который по-прежнему сохраняется в большом числе регионов, а также санитарно-эпидемиологических мер: «Все соблюдают», «Иногда нарушают», «Нарушают часто» и «Ведут себя как обычно».

Россия    Москва    Меры соблюдают    Иногда нарушают    Нарушают часто    Ведут себя как обычно



Россия    Москва    Меры соблюдают    Иногда нарушают    Нарушают часто    Ведут себя как обычно

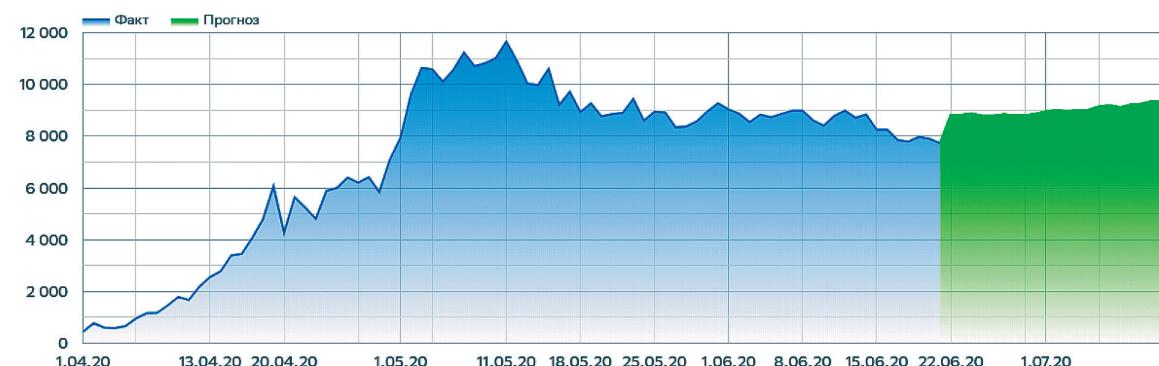


Рис. 12. Прогноз динамики новых случаев заболевания коронавирусом

Источник: Сбербанк, по данным от 21.06.2020.

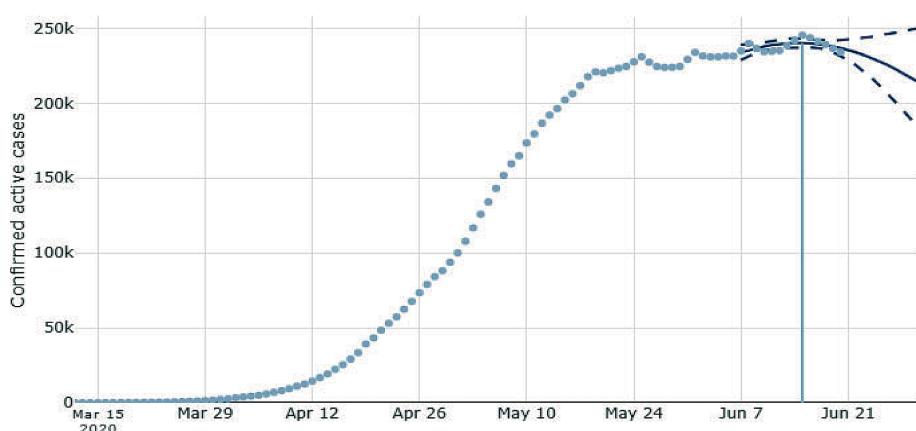


Рис. 13. Прогноз прироста активных случаев заболевания

Источник: Университет Мельбурна, по данным от 14.06.2020

В Москве в ближайшие несколько дней (до 24 июня) ожидается небольшое увеличение числа ежедневно регистрируемых заболевших (до 1,1–1,3 тыс. человек в сутки) вне зависимости от сценария, с последующим продолжением нисходящего тренда по числу ежедневно заболевших.

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19

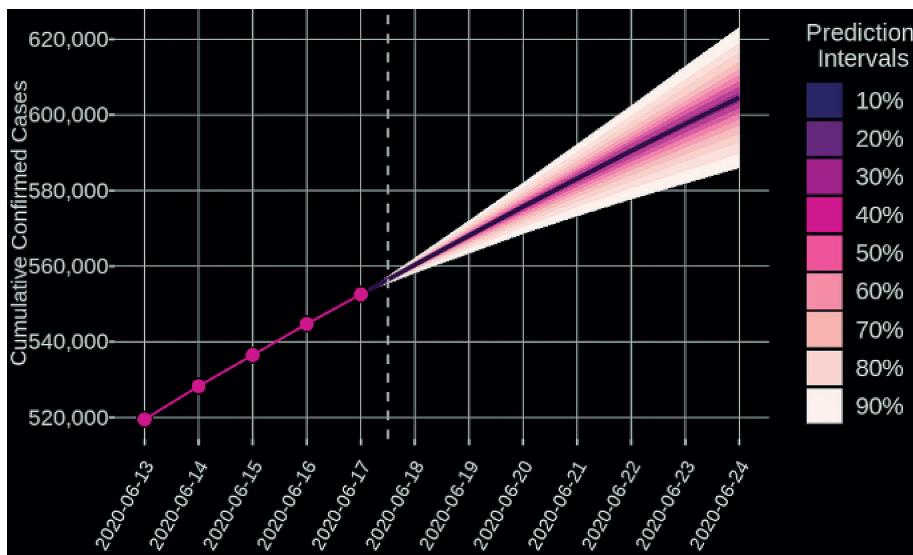


Рис. 14. Прогноз прироста новых случаев заболевания

Источник: Los Alamos National Laboratory, по данным от 10.06.2020.

Согласно прогнозу Университета Мельбурна (URL: <https://covid19forecast.science.unimelb.edu.au/#about>) в ближайшие 10 дней в России число активных случаев заболевания будет постепенно спадать и к 30 июня достигнет 214 тыс. человек (на 21 июня фактическое число активных случаев составляет 236 858).

Согласно прогнозу лаборатории Лос-Аламоса (URL: <https://covid-19.bsvgateway.org>), к 24 июня в России ожидается увеличение совокупного числа заболевших до 605–623 тыс. человек (по данным на 21 июня совокупное число заболевших составляет 584 тыс. человек) при замедлении роста ежедневного числа заболевших.

В целом можно видеть, что в основном прогнозы свидетельствуют о том, что в ближайшее время в России с высокой вероятностью будет наблюдаться медленный нисходящий тренд, но значительно снизить число новых регистрируемых случаев не удастся.

Таблица 2

Сравнение сценарных прогнозов динамики числа случаев заражения коронавирусом в России

| Авторы прогноза                | Сценарий   | Пиковые показатели |   |  |   | Суммарно за весь период эпидемии                     |                         |
|--------------------------------|--|--------------------|---|--|---|--|-------------------------|
|                                |  | Дата пика          | Дневной прирост выявленных заболевших, чел. | Всего выявленных заболевших на пиковую дату накопленным итогом, чел. | Дневной прирост летальных случаев, чел. | Всего выявленных заболевших накопленным итогом, чел. | Летальных случаев, чел. |
|                                | Фактическое состояние на 21.06.20                  |                    | 7 728                                       | 584 680  | 109                                     | 584 680  | 8 111                   |
| Сбербанк                       | Все соблюдают<br>Иногда нарушают<br>Нарушают часто | 11 мая             | 11 656                                      | н/д  | н/д                                     | н/д  | н/д                     |
|                                | Ведут себя как обычно                              | 13 июля            | 13 005                                      | н/д  | н/д                                     | н/д  | н/д                     |
| Los Alamos National Laboratory |  | н/д                | н/д   | н/д  | н/д                                     | 605–623 тыс.<br>(к 24 июня)                          | н/д                     |

Источник: составлено авторами.

## Эпидемиологические, технологические вызовы и ответы

Развитие эпидемии COVID-19 формирует перед Россией и всем миром новые вызовы в различных сферах. Далее будут рассмотрены некоторые из них.

### *Сохранение удаленного режима работы: социально-экономические перспективы и ограничения*

Несмотря на то что многие российские предприятия начинают поэтапное возвращение к стандартному формату работы, некоторые из них рассматривают возможность сохранения удаленного режима занятости сотрудников до конца года или на более длительный срок.

Например, компания Facebook планирует перевести до 50% своих сотрудников на удаленный режим работы в течение 5–10 лет, а также расширить штат за счет «дистанционных» сотрудников, что позволит диверсифицировать рабочую силу и создать вакансии там, где до сих пор это не представлялось возможным. При этом заработка плата сотрудника, вероятно, будет корректироваться с учетом рыночной ставки в месте его пребывания из-за различий в стоимости жизни [5].

График работы сотрудников, вышедших на работу, может быть выстроен поочередно (в шахматном порядке или в разные дни), чтобы поддерживать необходимое социальное дистанцирование. Согласно международному опросу PWC, предприятиями может быть усилен контроль за социальным взаимодействием на рабочем месте, например, через специализированные приложения, хранящие информацию о состоянии здоровья и контактах сотрудников на случай их инфицирования. Вероятно, тестирование состояния здоровья станет более распространенной процедурой при найме на работу [6].

Результаты различных опросов в России показали, что в целом ситуация пандемии способствовала резкому ускорению внедрения режима удаленной работы, удаленная работа может стать и среднесрочной, и долгосрочной тенденцией на рынке труда.

Опрос ANCOR совместно с институтом Adizes показал, что четверть компаний собираются оставить на удаленной работе от 20 до 49% сотрудников [10], только 19% собственников бизнеса или директоров сообщили, что планируют вернуть на очную работу всех сотрудников. При этом опросы показали, что продолжительность рабочего дня при переходе на удаленный режим могла меняться по-разному: у большинства организаций она примерно сохранилась, однако у трети работодателей удаленным работникам пришлось работать больше, однако примерно у 20% работодателей продолжительность удаленного рабочего дня сократилась. С точки зрения негативных последствий работники отмечали недостаток дома офисного оборудования, также некоторым пришлось обратиться за помощью к психологам. В целом 60% предприятий были уверены, что сложившийся удаленный режим будет долгосрочным.

Опрос аналитического центра НАФИ показал, что работодатели скорее негативно оценивают практику удаленной работы, 20% хотели бы сохранить удаленный режим после снятия ограничений. Что касается работников, то 41% заметили снижение собственной продуктивности, но 39% посчитали эффективной свою удаленную работу [11].

По данным опроса управленческого звена и кадровых служб, проведенного порталом Superjob.ru. 15–21 мая, к временному сохранению дистанционного режима работы после завершения периода самоизоляции

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19

склоняется 21% российских компаний, сотрудники которых сейчас работают удаленно, из которых лишь 4% готовы к введению данного режима на постоянной основе. Большинство организаций (72%), переведших сотрудников на удаленный режим, вернут их в офисы по завершении самоизоляции [12].

Согласно опросу аналитического центра «Битрикс24» [13] удаленный формат работы оценили положительно 74% опрошенных компаний, частично собираются сохранить такой формат 59% компаний, а полностью 15%. При этом компании среди аргументов для перехода на удаленный формат часто указывали экономию времени на дорогу для сотрудников. При этом крайне востребованным становится комбинированный формат работы, т.е. ситуации, когда работник может работать некоторые дни из дома, некоторые из офиса в зависимости от реальных рабочих потребностей в живой коммуникации.

Согласно опросу Head Hunter [14], 41% сотрудников на удаленной работе скорее хотели бы вернуться к традиционной работе, 52% скорее хотели бы сохранить удаленный характер работы. Среди основных причин работники указывали как комфортность в целом удаленной работы, так и риски эпидемии, и нежелание работать в СИЗ (маски, перчатки), что может вызывать большой бытовой дискомфорт (46%).

Последствия перевода на дистанционный режим работы неоднозначны. С точки зрения социологов и психологов, это может повлечь снижение взаимодействия между людьми и сужение их профессионального круга [7]. Работа из дома ограничивает обмен идеями, наставничество, проведение деловых встреч. Вместе с тем такая схема работы может повысить производительность тех, кто имеет подходящее домашнее рабочее место и возможность сотрудничать с коллегами по работе [8]. В качестве релевантной схемы может быть использован комбинированный график работы, предусматривающий присутствие сотрудника для участия в рабочих встречах, собраниях, коллективных мероприятиях или обработки конфиденциальных документов. Согласно опросному исследованию, проведенному в Китае в 2010–2011 гг., результаты работы сотрудников на дистанционном режиме в целом лучше результатов тех, кто работает в офисе, однако работа из дома негативно сказывается на возможностях продвижения. Авторы исследования также отмечают, что предоставление сотрудникам возможности выбора относительно режима работы оказывает значимое влияние на их производительность [9].

Перевод на дистанционный режим работы может также вызвать ряд социально-экономических эффектов в среднесрочной перспективе. Так, например, могут произойти изменения в структуре рынка труда: создание новых рабочих мест в адаптированных к удаленной работе областях и сокращение в других, множественная занятость работников и рост нестабильности доходов, развитие аутсорсинга, а также возможное усиление неравенства по уровню навыков и доходов [15]. Рост доли дистанционной работы позволит также гражданам старшего возраста и гражданам с детьми дольше оставаться занятыми и включенными в рабочую силу [8]. Кроме того, расширение возможности дистанционной работы может иметь следующие последствия для рынка недвижимости: в частности, падение спроса на офисные помещения и снижение их стоимости, рост спроса на пригородную недвижимость и жилые районы с менее плотной застройкой и др. [16]. Согласно опросу американских домохозяйств, проведенному

Zillow Group, более половины (66%) готовы рассмотреть вопрос о переезде в случае, если компания предоставит возможность продолжить работать дистанционно. Экономисты прогнозируют, что предпочтения в отношении жилья после пандемии могут сместиться от густонаселенных городских районов (столичного ядра) в сторону удаленных мест и просторных домов, ослабляя ценовое давление на городские и пригородные районы. Согласно прогнозу для США, цены на жилье могут упасть на 2–3% к концу года и вернуться к докоронавирусному уровню только к концу лета 2021 г. Однако взрывного роста числа сельских жителей, скорее всего, не ожидается из-за меньшего числа досуговых и культурно-развлекательных мест по сравнению с городскими районами [17].

В целом практика дистанционной работы (в случае эффективных решений по ее организации, но не для всех сфер) имеет все шансы укорениться и стать долгосрочной тенденцией, может позволить повысить эффективность выполнения ряда задач, а также создать новые рабочие места за счет дистанционных сотрудников, в частности, через предоставление возможности гражданам пенсионного возраста продолжить трудовую деятельность, а лицам, имеющим семейные и иного рода ограничения, работать без привязки к физическому местоположению. Особо важную роль могут сыграть комбинированные графики работы (совмещение очной и удаленной работы в зависимости от рабочих задач, потребностей в живой коммуникации и т.д.).

#### ***Возобновление работы ресторанных бизнеса в условиях эпидемии***

В России и ряде других стран мира по-прежнему сохраняется высокий уровень заболеваемости, несмотря на это, постепенно и с рядом ограничений возобновляется работа заведений общественного питания. Рестораны адаптируются к новой реальности и вынуждены предпринимать особые меры в сфере санитарной безопасности, в том числе из-за необходимости соблюдать требования социальной дистанцированности (необходимо производить измерение температуры персонала и гостей, осуществлять специальную расстановку столов с учетом потока посетителей и т.д.).

Международная практика адаптации предприятий общественного питания разнообразна. Ресторанный бизнес приспосабливается к необходимости соблюдения санитарно-эпидемиологических предписаний и привлечения потребителей и обеспечения их безопасности путем внедрения и инновационных решений.

Особое внимание уделяется возможности «бесконтактного обслуживания» или ограничения обслуживания официантами. Повсеместно происходит внедрение технологических решений, например, виртуального меню, возможности заказа столика до входа в ресторан и прочих [18]; [19]. Новой нормой наряду с доставкой и заказами на вынос может стать широкое функционирование площадок на открытом воздухе, что может заострить вопрос пересмотра арендных платежей в условиях сокращения вместимости (она может сократиться до 30% с учетом социального дистанцирования [20]).

Так, для установления социальной дистанции кафе в Японии, которые обслуживают посетителей в закрытых помещениях, предоставляют капсулы или одиночные кабинки. Для изоляции посетителей на открытом воздухе в Стамбуле (Турция) и Амстердаме (Нидерланды) используются накрытые куполом изолированные столики на террасах. В штате Мэриленд (США) в прибрежных и пляжных зонах установлены особые столы, предотвращающие сближение посетителей на расстояние менее 1,8 м. В заве-

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19

дениях общественного питания во Франции для соблюдения дистанции устанавливают пластиковые абажуры, в Германии – посетителям раздают шляпы, ограничивающие сближение. В Швеции, не вводившей строгие карантинные ограничения, ресторанами практикуется ограничение количества обслуженных за день посетителей. В Киле (Германия) для уменьшения взаимодействия между посетителями и официантами кафе внедрили бесконтактную выдачу заказов и принятие оплаты при помощи желоба. В Москве и Нидерландах в ряде заведений в качестве официантов задействуют роботов, а заказ производится при помощи сенсорных экранов. В Брюсселе (Бельгия) одно из заведений внедрило использование сотрудниками СИЗ с фотоизображением их улыбок для создания разряженной обстановки в условиях «новой нормальности» и поднятия настроения сотрудникам и клиентам. В аналогичных целях и с целью поддержания социальной дистанции в заведениях общественного питания в США за столики клиентам подсаживают манекенов, в Сиднее (Австралия) – картонные изображения людей, а в Бангкоке (Таиланд) – плюшевые игрушки [21].

При благоприятной эпидемиологической ситуации ожидается восстановление работы ресторанов и баров в Москве с 23 июня, в других регионах также происходит продвижение в этом направлении.

Вместе с тем рестораны, особенно при обслуживании в закрытых помещениях, сталкиваются с существенными рисками с точки зрения распространения вируса. Роспотребнадзором были выпущены соответствующие рекомендации по возобновлению работы данных организаций. Многие рекомендации способны повысить защищенность посетителей и работников, однако возникают проблемы, связанные с высокими издержками исполнения данных рекомендаций, особенно в ситуации, когда ожидается существенное сокращение количества клиентов, как из-за падения платежеспособного спроса (подробнее про изменение потребительских предпочтений см. выпуск мониторинга от 14.06), так и из-за необходимости обеспечения социального дистанцирования. Сами представители отрасли надеются на некоторую волну отложенного спроса после снятия карантинных ограничений, когда массово рестораны посетят клиенты, давно лишенные такой возможности, но затем, считают бизнесмены, может наступить долгий период затишья, низкого спроса [22].

Помимо прямых затрат на обеспечение санитарных мер (по различным оценкам они могут составить около 1 млн руб. в месяц для помещения в 600 кв. м), которые могут оказаться критическими для не слишком рентабельного и в обычный период малого и среднего бизнеса, некоторые санитарные рекомендации могут быть крайне дискомфортными с бытовой точки зрения. Например, соблюдение посетителями постоянного масочного и перчаточного режима в жаркие летние месяцы представители бизнеса ставят под сомнение реализуемость и необходимость такой меры [22].

Возможным выходом является переход к новым формам контроля. Так, прорабатывается следующий вариант – штрафовать предприятия за несоблюдение такого рода рекомендаций Роспотребнадзора не будут, однако при выявлении заболеваний организацию будут закрывать на карантин [24]. То есть речь идет о возможности отказа от тотального контроля в сторону пристального внимания именно к критическим случаям, когда произошли неблагоприятные события, во главу угла можно и нужно поставить не процесс (соблюдение формальных требований или рекомендаций), а результат (отсутствие заболевания коронавирусом в конкретном учреждении).

Сфера общественного питания сильно пострадала от карантинных ограничений, негативные эффекты для нее будут зависеть от дальнейшего развития событий. По оценке Союза рестораторов Севастополя, 80% заведений города могут не открыться после карантина, режим доставки обеспечивал не более 10% от прежних денежных потоков [25]. В Москве значительное число организаций возобновили свою работу, но все равно на главных торговых улицах Москвы навсегда закрылись 112 кафе, ресторанов, магазинов [26].

Для успешного восстановления сферы общественного питания бизнесу необходимо приспосабливаться к новой нормальности с точки зрения обеспечения безопасности и социального дистанцирования клиентов, в том числе и за счет новых способов и подходов. В противном случае восстановление сектора с учетом, по-видимому, структурного изменения потребительского спроса, вызванного эпидемией, может существенно затянуться. Со стороны государства необходимы меры поддержки отрасли, с точки зрения как принципов контроля и проверок (переход к контролю не процесса, но результата), так и финансовой поддержки, возможностей субсидирования расходов на повышение санитарной безопасности, особенно для компаний МСП.

#### ***Превентивный контроль и устранение эпидемиологических очагов***

Пандемия коронавируса показала к каким глобальным последствиям, человеческим и экономическим потерям может приводить распространение новой болезни. Поэтому крайнюю важность приобретает оперативное выявление и устранение потенциальных очагов возникновения и распространения опасных болезней. К таким очагам исследователи относят так называемые «мокрые рынки»<sup>1</sup>, которые требуют особого внимания из-за рисков появления новых вирусов.

Нарушения санитарных норм, огромное скопление народа создают идеальные условия для появления и распространения новых заболеваний. В качестве примеров можно упомянуть тяжелый острый респираторный синдром (SARS), ближневосточный респираторный синдром (MERS), Эбола и вирус Нипах, которые по оценкам ученых передались человеку от животных. В естественной природе экзотические виды животных практически не контактируют, но на подобных рынках они могут находиться в непосредственной близости, что создает условия для возникновения, мутации и распространения новых опасных вирусов.

В настоящее время, учитывая распространение новой коронавирусной инфекции, страны Азии сталкиваются с настойчивыми требованиями по закрытию таких рынков, прекращения продаж диких животных. В Китае еще в конце февраля 2020 г. приняли нормативное решение о введении постоянного запрета на торговлю и употребление в пищу мяса диких животных [27], но «мокрые рынки» в целом продолжают работать. Так, в Китае возник риск второй волны коронавируса в связи с ситуацией на рынке «Синьфади» в Пекине [28]. Еще совсем недавно речь шла о преодолении эпидемии, возобновилась работа ресторанов, организаций образования, транспорта,

1 «Мокрые рынки» – это явление, которое получило широкое распространение в различных странах, особенно в Юго-Восточной Азии. На таких рынках продают диких животных, в том числе весьма редких и экзотических, а также и традиционные товары – рыбу, курицу, фрукты, овощи. Рынки получили свое название в связи с активным использованием текущего льда, который используется и для хранения товара, и для очистки территории от остатков животных [4].

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19

но возникшая новая вспышка в столице Китая привела к необходимости возврата к карантинным мерам.

Разумеется, такого рода рынки становятся проблемой не только в Китае. Так, в статье [29] подробно показано, какая санитарная обстановка сложилась на крупнейшем рынке в Пакистане. На рынке и прилежащих фермах содержится более 400 тыс. животных при практически полном отсутствии соблюдения санитарных требований. В случае болезни животного нет даже доступной лаборатории для определения причины ее возникновения (лаборатории в Пакистане не вполне справляются и с обследованиями для людей), для лечения животных используются собственные подходы, не имеющие официальной регистрации. Кровь убитых животных (с рисками инфекций) использовалась в качестве корма на птицефермах. Автор статьи указывает и на отсутствие государственного регулирования в Пакистане, и на сильное аграрное лобби, и на некачественный санитарный контроль и его коррумпированность.

Однако, стоит признать, что такого рода рынки не могут быть закрыты безболезненно, даже если для этого есть очевидные и законные санитарные основания. Рынки стали важнейшими частями системы поставок продуктов, центрами занятости и жесткое внедрение санитарных требований может превратиться в социально-экономическую катастрофу для местного населения.

В такой ситуации очень важно найти оптимальный баланс между сохранением социально-экономического потенциала сельского хозяйства, в том числе при работе больших рынков, ферм, и необходимостью перехода на цивилизованные способы торговли, которые могли бы обеспечить эпидемиологическую безопасность. В данном случае необходимо активное участие организаций здравоохранения, научных организаций для поиска данного баланса, в том числе с учетом рекомендаций международных организаций, например, Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН, Всемирной организации по охране здоровья животных. Необходимо обеспечение соблюдения санитарных норм на потенциально опасных объектах с большим скоплением народа, при этом речь не должна идти исключительно о жестких мерах, с учетом специфики страны необходимы гибкие решения: исключение избыточных санитарных норм с повышением санкций за несоблюдение действительно принципиальных ограничений; субсидирование фермеров и организаций, которые готовы соблюдать строгие санитарные нормы; борьба с коррупцией.

В целом опыт последних десятилетий показал, что важнейшим фактором риска для появления и распространения болезней стало нарушение санитарных норм при работе крупных организаций в сфере обращения с животными, в том числе на «мокрых рынках» Юго-Восточной Азии. Необходимы гибкие, но решительные действия по переходу к цивилизованному формату работы для сфер сельскохозяйственного производства и торговли, в том числе на основе рекомендаций организаций здравоохранения, международных организаций.

## Источники

1. WHO. Coronavirus disease (COVID-19): Situation Report – 153. URL: [https://www.who.int/docs/default-source/coronavirus/situation-reports/20200621-covid-19-sitrep-153.pdf?sfvrsn=c896464d\\_2](https://www.who.int/docs/default-source/coronavirus/situation-reports/20200621-covid-19-sitrep-153.pdf?sfvrsn=c896464d_2).
2. www.worldometers.info. URL: <https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>
3. European Centre for Disease Prevention and Control. An agency of the European Union. URL: <https://www.ecdc.europa.eu/en/geographical-distribution-2019-ncov-cases>
4. Financial Times. URL: <https://www.ft.com/coronavirus-latest>
5. Цукерберг задумал перевести до половины сотрудников Facebook на удаленку // Интерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/world/709879>
6. Work From Home Is Here to Stay // The Atlantic. URL: <https://www.theatlantic.com/health/archive/2020/05/work-from-home-pandemic/611098/>
7. Предприятия могут оставить на удаленке до половины штата // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2020/05/23/predpriiatia-mogut-ostavit-na-udalenke-do-poloviny-shtata.html>
8. Начальники и сотрудники разошлись в оценке эффективности работы вне офиса // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/business/18/06/2020/5eea6fe59a794756c1232968>
9. Каждая пятая компания в РФ планирует оставить персонал на «удаленке» после пандемии // Интерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/russia/709823>
10. Может ли удаленная работа стать нормой? // BFM. URL: <https://www.bfm.ru/news/446137>
11. Когда и как работодатели возвращают сотрудников с удаленки // Head Hunter. URL: <https://hh.ru/article/26942>
12. Новые представления об офисе // Project Syndicate. URL: <https://www.project-syndicate.org/commentary/covid19-remote-work-office-benefits-by-carlo-ratti-2020-06/russian>
13. Is working from home a skill that will benefit the U.S. economy? // The San Diego Union Tribune. URL: <https://www.sandiegouniontribune.com/business/story/2020-04-03/is-working-from-home-a-skill-that-will-benefit-the-u-s-economy>
14. Bloom N., Liang J., Roberts J., Ying Z. J. Does Working from Home Work? Evidence from a Chinese Experiment // Quarterly Journal of Economics. 2015. No. 130. P. 165–218.
15. The economic consequences of working from home // The Straits Times. URL: <https://www.straitstimes.com/opinion/the-economic-consequences-of-working-from-home>
16. Here Are The Companies Leading The Work-From-Home Revolution // Forbes. URL: <https://www.forbes.com/sites/jackkelly/2020/05/24/the-work-from-home-revolution-is-quickly-gaining-momentum/#7a04a7221848>
17. Remote work may trigger a ‘suburban boom’ in real estate // Komonews. URL: <https://komonews.com/news/local/remote-work-may-trigger-a-suburban-boom-in-real-estate>
18. What eating in a restaurant may look like during the pandemic // CNN. URL: <https://edition.cnn.com/travel/article/restaurants-reopening-safety-precautions/index.html>

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19

19. Top dining-out trends for a post-pandemic society // Travel Daily News. URL: <https://www.traveldailynews.com/post/top-dining-out-trends-for-a-post-pandemic-society>
20. Post-Pandemic Restaurants Will Have To Change Their Ways // Forbes. URL: <https://www.forbes.com/sites/thomaspellechia/2020/06/09/post-pandemic-restaurants-will-have-to-change-their-ways/#9650cf5a45a>
21. 18 ways restaurants are getting social distancing right // Insider. URL: <https://www.insider.com/ways-restaurants-are-getting-social-distancing-right-2020-5#it-looks-like-mannequins-and-dolls-might-be-a-new-normal-this-restaurant-in-germany-added-dolls-to-its-empty-tables-12>
22. Тревожный оптимизм московского общепита. Как кафе и рестораны будут работать после открытия // 360 ТВ. URL: <https://360tv.ru/news/tekst/trevozhnyj-optimizm-obschepita/>
23. «Настоящая революция»: Роспотребнадзор не будет штрафовать // Газета.ру. URL: <https://www.gazeta.ru/business/2020/06/03/13106113.shtml>
24. Союз рестораторов Севастополя: 80% заведений города могут не открыться после карантина // Новая газета. URL: <https://novayagazeta.ru/news/2020/05/25/161766-soyuz-restoratorov-sevastopolya-80-zavedeniy-goroda-mogut-ne-otkrytsya-posle-karantina>
25. На главных торговых улицах Москвы навсегда закрылись 112 магазинов и кафе // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/business/19/06/2020/5ee9d8e09a794706ff6a588b>
26. Закон о диких животных в КНР: есть нельзя, но как лекарство – можно // BBC. URL: <https://www.bbc.com/russian/news-51677643>
27. Специалисты заподозрили неладное: вторая волна коронавируса пришла в Пекин гораздо раньше // Московский комсомолец. URL: <https://www.mk.ru/science/2020/06/18/specialisty-zapodozrili-neladnoe-vtoraya-volna-koronavirusa-prishla-v-pekin-gorazdo-ranshe.html>
28. Tackling Pandemics at Their Root // Project syndicate. URL: <https://www.project-syndicate.org/commentary/regulating-animal-markets-can-help-to-prevent-pandemics-by-muhammad-hamid-zaman-2020-06>
29. Этот вирус не последний, предупреждают ученые. Все дело в животных // BBC. URL: <https://www.bbc.com/russian/features-52186723>
30. Большинство представителей малого бизнеса в РФ сталкивались с коррупцией // Итерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/russia/592166>
31. Как открыть ресторан или бар после карантина // Forbes. URL: <https://www.forbes.ru/karera-i-svoy-biznes/402507-kak-otkryt-restoran-ili-bar-posle-karantina/>

## 7. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТЕХНОЛОГИИ БЛОКЧЕЙН ДЛЯ ЦЕПОЧЕК ПОСТАВОК И РАЗВИТИЯ ТОРГОВЛИ В УСЛОВИЯХ COVID-19

**Левашенко А.Д.**, с.н.с., руководитель Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;  
**Ермохин И.С.**, м.н.с., эксперт Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС

ОЭСР рассматривает возможность применения технологии блокчейн как инструмент повышения транспарентности в торговле. Развитие стандартов использования технологии блокчейн для улучшения прослеживаемости товаров позволит стимулировать повышение прозрачности цепочек поставок товаров в Россию, улучшить качество продукции и снизить случаи контрафакта.

### Рекомендации ОЭСР и ситуация в странах – членах Организации

ОЭСР рассматривает возможность применения технологии блокчейн для анализа и контроля цепочек в целях повышения транспарентности в торговле. В отчете «Возможно ли использование блокчейна в ответственных цепочках поставок?» (2019 г.) указывается, что современные цепочки поставок отличаются чрезвычайной сложностью, очень фрагментированы и зависят от большого количества поставщиков и посредников по всему миру. Отсутствие прозрачности в цепочках поставок способствует мошенническим действиям контрагентов, в том числе поставке некачественных и контрафактных комплектующих и другого сырья<sup>1</sup>.

В то же время потребители, регулирующие органы, инвесторы и компании все чаще требуют доступа к более точной информации о происхождении и маршруте приобретения товаров, а также об условиях их производства. Таким образом, рынок и регуляторы ожидают, что компании будут играть более активную роль в процедурах обеспечения должной осмотрительности. В том числе компании должны выявлять риски и неблагоприятные воздействия по всей цепочке поставок и сообщать о них, принимая необходимые меры для их предотвращения, для снижения и содействия устранению нанесенного ими ущерба.

Потребность в повышении транспарентности цепочек поставок особенно актуальна в условиях пандемии COVID-19. В связи с тем что часть поставщиков вынуждены уйти с рынка в результате банкротства из-за введения

<sup>1</sup> URL: <https://mneguidelines.oecd.org/Is-there-a-role-for-blockchain-in-responsible-supply-chains.pdf>.

## 7. Использование технологии блокчейн для цепочек поставок

противоэпидемиологических ограничений, частные компании, государственные и муниципальные организации поставлены перед необходимостью искать новых контрагентов. Однако из-за отсутствия достоверной информации о новых поставщиках, их технологической и производственной культуре, о качестве логистики возникает риск снижения эффективности всей цепочки поставок.

Использование технологии блокчейн для развития транспарентности поставок связано в первую очередь с необходимостью улучшения отслеживаемости производства комплектующих и иных товаров, их логистики и маркетинга. Когда на одной блокчейн-платформе осуществляется сбор информации от различных поставщиков и посредников о товарах, можно получить достоверное представление о всей цепочке поставок. Благодаря одному из базовых свойств блокчейна – неизменяемости данных информации о разных этапах создания продукта будет объективной. Для целей отслеживания обычно регистрируются следующие данные: страна происхождения товара и его компонентов, в том числе использованного для его изготовления сырья; качество материалов; технологии производства, а также средства и маршруты транспортировки. Чтобы облегчить обмен соответствующей информацией, компании чаще всего используют международные стандарты нумерации и штрихового кодирования GS1.

В 2020 г. Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН (ФАО) подготовила обзор существующих блокчейн-проектов, используемых для улучшения отслеживаемости поставок рыбной продукции. Основной акцент в обзоре сделан на случаях, когда применение блокчейн-технологий было направлено на сохранение биоразнообразия, а также на защиту здоровья человека<sup>1</sup>. Так, в 2017 г. Фонд защиты дикой природы (WWF) совместно с технологическим партнером ConsenSys и компанией Sea Quest реализовали проект по использованию блокчейн-платформы для вылова тунца. Отслеживание поставок тунца начиналось с момента вылова. Каждая выловленная рыба была маркирована RFID-меткой; информация о факте маркировки, дате маркировки и объеме вылова автоматически заносилась в сервис блокчейн-платформы. Транспортировка рыбы на переработку также сопровождалась сканированием RFID-метки, а затем штрихкода после упаковки продукта, затем заносилась информация о сканировании и субъекте, который его осуществлял. Таким образом, на блокчейн-платформе консолидировалась информация о продукте от момента вылова до конечной продажи переработанного тунца. Результаты проведенного проекта показали эффективность технологии блокчейн для улучшения отслеживаемости рыбной продукции. Вместе с тем ее внедрение было осложнено отсутствием согласия на использование этой технологии всех участников цепочки поставок, а также высокой стоимостью закупки RFID-меток, которые не производят на Фиджи (район вылова и заготовки тунца).

Возможность использования технологии блокчейн для улучшения отслеживаемости цепочек поставок рассматривается и производителями медицинского оборудования. В условиях борьбы с пандемией, растущей потребности медицинских организаций в аппаратах ИВЛ и другом оборудовании применение этой технологии в процессах производства и логистики позволит снизить число случаев поставок некачественной медицинской

1 URL: <http://www.fao.org/3/ca8751en/ca8751en.pdf>.

техники<sup>1</sup>. По оценкам ОЭСР, на отрасль производства медицинской техники приходится 5% всего мирового объема производства контрафактной продукции<sup>2</sup>.

Возможность использования технологии блокчейн для улучшения отслеживаемости поставок товаров рассматривалась и Всемирной таможенной организацией. В опубликованных материалах отмечается, что технология блокчейн позволит повысить транспарентность международных поставок и эффективность работы таможенных органов<sup>3</sup>.

Необходимо отметить, что правительства стран ОЭСР не стремятся регулировать практику применения технологии блокчейн для улучшения отслеживаемости цепочек поставок. Вместе с тем некоторые правительства стран ЕС предлагают стимулировать развитие такой практики путем поддержки компаний и бизнес-ассоциаций по совершенствованию общих стандартов и подходов к формированию блокчейн-платформ и их использованию.

В условиях противодействия пандемии COVID-19 Всемирный экономический форум (WEF) совместно с участниками рынка подготовил для компаний и государственных организаций инструментарий (toolkit), который объясняет порядок разработки и развертывания блокчейн-решения в цепочке поставок<sup>4</sup>. Инструментарий включает 15 аспектов, в том числе технологические вопросы развертывания, интероперабельности, а также вопросы кибербезопасности и обеспечения безопасности персональных данных.

В 2020 г. ОЭСР планирует выпустить «Рекомендацию по применению технологии блокчейн». Документ установит основные рамки применения технологии, урегулирует вопросы интероперабельности, а также обеспечения благоприятного регулирования правительствами стран ОЭСР применения этой технологии, в том числе для улучшения отслеживаемости цепочек поставок.

---

1 URL: <https://www.nsmedicaldevices.com/analysis/blockchain-covid-19/>.

2 URL: <https://www.oecd.org/newsroom/trade-in-fake-goods-is-now-33-of-world-trade-and-rising.htm>.

3 URL: [http://www.wcoomd.org/-/media/wco/public/global/pdf/topics/research/research-paper-series/45\\_yotaro\\_okazaki\\_unveiling\\_the\\_potential\\_of\\_blockchain\\_for\\_customs.pdf?la=en](http://www.wcoomd.org/-/media/wco/public/global/pdf/topics/research/research-paper-series/45_yotaro_okazaki_unveiling_the_potential_of_blockchain_for_customs.pdf?la=en).

4 URL: <https://weforum.org/blockchain-toolkit/step-two>.

## 8. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА РОССИИ В ПЕРИОД ЭПИДЕМИОЛОГИЧЕСКОГО КРИЗИСА

**Божечкова А.В.**, к.э.н., с.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС; заведующая лабораторией денежно-кредитной политики Института Гайдара;  
**Трунин П.В.**, д.э.н., директор Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС; руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара

В марте – 1-ой декаде мая 2020 г. во время острой фазы эпидемиологического кризиса потребность банковского сектора в ликвидных средствах резко выросла. Это было обусловлено ростом объема наличных денег в обращении, увеличением остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций, а также ростом обязательных резервов коммерческих банков. Однако по мере стабилизации ситуации в экономике со 2-ой декады мая и снижения неопределенности профицит ликвидности вновь начал расти. Для дальнейшей стабилизации рынка Банк России дополнил перечень инструментов предоставления рублевой ликвидности кредитным организациям аукционами РЕПО на сроки 1 месяц и 1 год, однако в условиях восстановления уровня ликвидности пока они остаются мало востребованными.

В марте-апреле 2020 г. в условиях распространения эпидемии финансовая стабильность российской экономики оказалась под угрозой. Возросшая неопределенность сформировала риски для денежного рынка. Повышенный спрос экономических агентов на ликвидные средства привел к резкому сокращению ликвидных ресурсов банковской системы. В этой связи одним из направлений поддержания финансовой стабильности Банком России стали меры по обеспечению банковской системы дополнительными рублевыми и валютными ресурсами.

В марте – первой декаде мая 2020 г. величина структурного профицита ликвидности банковского сектора<sup>1</sup> снизилась с 3,8 трлн руб. 1 марта 2020 г. до 1,2 трлн руб. (рис. 1). Во-первых, снижение профицита ликвидности было обусловлено ростом количества наличных денег в обращении в результате высокого спроса на них со стороны населения в условиях неопределенности из-за пандемии коронавируса. Так, величина наличных денег в обра-

1 По определению Банка России, уровень структурного дефицита/профицита ликвидности представляет собой разницу между задолженностью по операциям рефинансирования и операциям абсорбирования Банка России. Структурный дефицит ликвидности банковского сектора – состояние банковского сектора, характеризующееся существованием у кредитных организаций устойчивой потребности в привлечении ликвидности за счет операций с Банком России. Обратная ситуация – наличие устойчивой потребности у кредитных организаций в размещении средств в Банке России – представляет собой структурный профицит ликвидности.

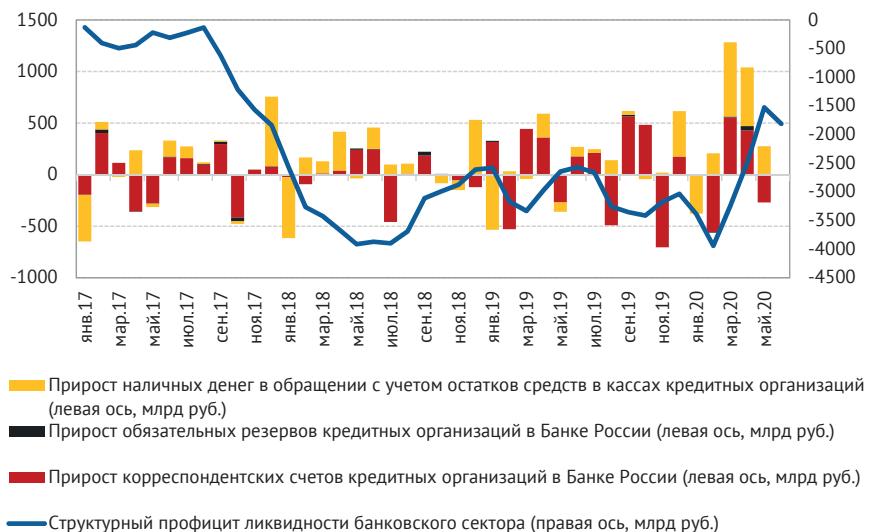


Рис. 1. Структурный профицит ликвидности банковского сектора, прирост наличных денег в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций, прирост обязательных резервов коммерческих банков в Банке России

Источник: Банк России.

щении за март 2020 г. увеличилась на 0,7 трлн руб., максимальный прирост (0,2 трлн руб.) произошел в первый день внеплановых всеобщих выходных 27 марта 2020 г. Отметим, что наблюдавшийся в марте 2020 г. темп прироста наличных денег в обращении к предыдущему месяцу оказался существенно выше среднемесячного темпа прироста данного показателя за последние 5 лет (6,9% против 0,8%). В апреле 2020 г. прирост наличных денег в обращении, несмотря на некоторое замедление, оставался высоким и составил 0,6 трлн руб. или 5,1% к марта 2020 г. В среднем в течение предыдущих 5 лет апрельский темп прироста наличных денег в обращении был несколько ниже и составлял 3,1%. В мае 2020 г. спрос на наличные увеличился еще на 0,3 трлн руб. (2,3% к апрелю 2020 г.), что значительно выше типичных для мая значений -0,07 трлн руб. (в среднем за последние пять лет темп прироста наличных денег в обращении в мае к апрелю составлял -0,8%).

Во-вторых, снижению профицита ликвидности банковского сектора способствовало увеличение остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в связи со стремлением ряда банков сформировать запас ресурсов на случай неожиданного оттока средств клиентов в условиях роста неопределенности. Так, за март корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России выросли на 26,9% до 2,6 трлн руб., а за апрель на 16,3% до 3,0 трлн руб. В мае корреспондентские счета кредитных организаций снизились на 8,9% до 2,8 трлн руб., а в июне стабилизировались в среднем на уровне около 2,5 трлн руб.

В-третьих, сокращению профицита ликвидности банковского сектора также способствовал рост обязательных резервов коммерческих банков в результате валютной переоценки обязательств кредитных организаций в условиях ослабления валютного курса рубля. Данный эффект реализовался в апреле, в результате обязательные резервы банков выросли на 6,9% до 0,7 трлн руб. В марте и мае 2020 г. прирост был умеренным и составил 1,5 и 1% соответственно. Отметим, что во 2-ой декаде мая по мере снижения не-

## 8. Анализ денежного рынка России в период эпидемиологического кризиса

определенности в экономике размер структурного профицита ликвидности стабилизировалась, а к 22 июню достиг 2,1 трлн руб.

В рамках реализуемого режима таргетирования инфляции и соответствующей процентной политики ЦБ РФ с помощью операций предоставления и абсорбирования ликвидности достигает своей операционной цели по удержанию краткосрочных ставок денежного рынка внутри процентного коридора и их сближение с ключевой ставкой. В этой связи резкое снижение профицита ликвидности, наблюдавшееся в марте-апреле 2020 г., отразилось на ставках денежного рынка, в этих условиях регулятор предпринял меры для стабилизации ситуации.

Так, в условиях снижения профицита ликвидности Банк России возобновил аукционы РЕПО «тонкой настройки» по предоставлению ликвидности банковскому сектору, которые не проводились с февраля 2017 г. В марте-мае 2020 г. ЦБ РФ 11 раз провел подобные операции, причем средний объем предоставленных в рамках одного аукциона средств составил 406 млрд руб. Высокий спрос на данные операции сохранялся по 1-ю декаду мая 2020 г., а затем в результате стабилизации ситуации на денежном рынке операции тонкой настройки по предоставлению ликвидности банковскому сектору на срок до одной недели не проводились.

Из-за роста потребности банков в ликвидных ресурсах ЦБ РФ также снизил объем размещения купонных облигаций Банка России (КОБР). Если в марте и апреле 2020 г. размещенный объем КОБР составил 490,4 и 582,0 млрд руб. соответственно (по 500 млрд руб. в марте и апреле 2019 г.), то в мае объем размещений КОБР оказался нулевым (600 млрд руб. в мае 2019 г.). Так, 12 мая не был проведен аукцион по размещению 33-го выпуска КОБР, а также регулятор принял решение не проводить аукционы по размещению 32-го выпуска КОБР вплоть до погашения 31-го выпуска. В результате за март-май 2020 г. объем вложений коммерческих банков в КОБР снизился на 41% до 1,1 трлн руб.

Отметим, что в результате роста напряженности на денежном рынке в отдельные дни наблюдалось превышение краткосрочной ставки денежного рынка над ключевой. Пиковая величина данного спреда пришла на конец апреля и достигала 0,5 п.п. Тем не менее принятые регулятором меры позволили стабилизировать ситуацию и снизить степень отклонения ставки денежного рынка от ключевой. (рис. 2). Однако во 2-ой декаде июня 2020 г. по мере приближения дня заседания Совета директоров Банка России по ключевой ставке отрицательный спред между однодневной ставкой денежного рынка МИАКР и ключевой ставкой вырос в среднем до 0,3 п.п. в результате ожиданий участников рынка по значительному снижению ключевой ставки. Отметим, что ожидания рынка оправдались: 19 июня ключевая ставка была снижена на 1 п.п. до исторического минимума, составившего 4,5% годовых.

В мае 2020 г. Банк России дополнил перечень используемых инструментов предоставления рублевой ликвидности кредитным организациям аукционами РЕПО на срок 1 месяц и 1 год. В качестве обеспечения по данным операциям принимается более узкий перечень ценных бумаг, чем по операциям РЕПО на более короткие сроки. Состав обеспечения включает облигации федерального займа из ломбардного списка, а также облигации субъектов Российской Федерации и муниципальных образований с наивысшим кредитным рейтингом по национальной рейтинговой шкале. Первый подобный аукцион сроком 28 дней с лимитом в 500 млрд руб., назначенный на 25 мая 2020 г., был признан несостоявшимся. В условиях восстановления

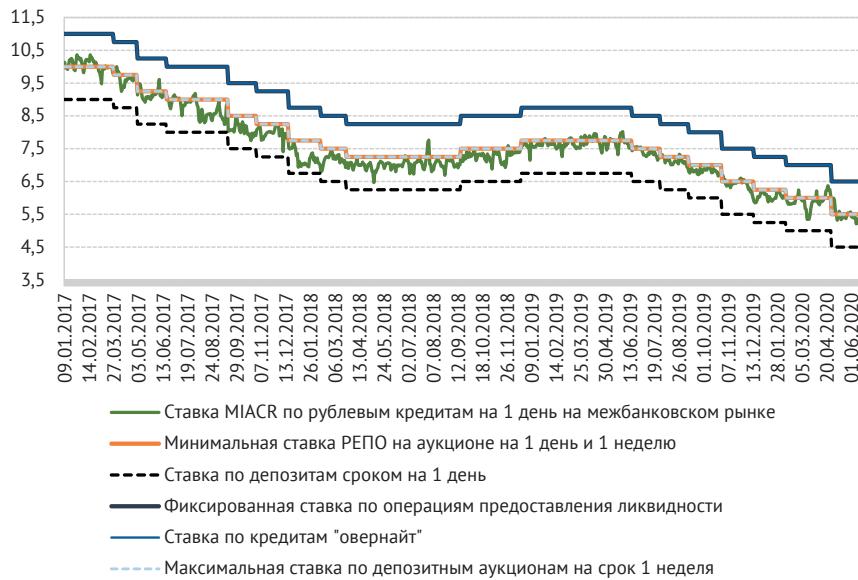


Рис. 2. Коридор процентных ставок Банка России и динамика ставок межбанковского рынка

Источник: Банк России.

уровня ликвидности банковского сектора банки не предъявили спрос на длинное РЕПО. В июне по мере дальнейшего роста профицита ликвидности банковского сектора длинное рефинансирование также оказалось практически невостребованным. Так, по итогам годового аукциона РЕПО, проведенного Банком России 22 июня, спрос составил лишь 5,1 млрд руб. при лимите в 400 млрд руб., тогда как аналогичный аукцион на срок 29 дней был признан несостоявшимся из-за отсутствия заявок.

В целом ситуация, сложившаяся на денежном рынке в условиях эпидемиологического кризиса, существенным образом отличается от валютного кризиса конца 2014 г. – начала 2015 г., когда в условиях усиления структурного дефицита ликвидности размер задолженности банковского сектора перед ЦБ РФ превысил пиковые значения кризисного периода 2009 г. практически в 2 раза, увеличившись за 12 месяцев в 2,1 раза и составив на 1 января 2015 г. 9,3 трлн руб.

Существенное отличие между кризисными эпизодами заключается также в потребности банковского сектора в валютных ресурсах. Так, на протяжении марта-мая 2020 г. ситуация с валютной ликвидностью банковского сектора оставалась стабильной. Поддержанию необходимого уровня валютной ликвидности способствовали продажи валюты Банком России в рамках бюджетного правила (0,7 трлн руб. за март-май 2020 г.), дополнительные продажи валюты при цене на нефть марки Urals ниже 25 долл./барр., а также снизившаяся за последние годы долларизация российской экономики. В результате банки не предъявили спрос на инструменты предоставления валютной ликвидности со стороны ЦБ РФ. Отметим, что в конце 2014 г. – начале 2015 г. в условиях паники на валютном рынке банки активно прибегали к использованию аукционов валютного РЕПО, задолженность по которым достигала 33,9 млрд долл.

Значительное отличие текущего кризиса от валютного кризиса конца 2014 г. – начала 2015 г. заключается в поведении краткосрочной ставки денежного рынка. Так, в декабре 2014 г. однодневная ставки МИАСР

## 8. Анализ денежного рынка России в период эпидемиологического кризиса

неоднократно выходила за пределы процентного коридора, превышая в отдельные дни ключевую ставку на 1,1–11,3 п.п. В подобных условиях нестабильность на денежном и валютном рынках привела к необходимости экстренного повышения ключевой ставки с 10,5 до 17% годовых. Во время текущего кризиса ставка денежного рынка не превышала ключевую более, чем на 0,5 п.п., а ситуация в экономике и на финансовом рынке позволила значительно смягчить денежно-кредитную политику.

Таким образом, меры регулятора, направленные на стабилизацию ситуации на финансовом рынке и обеспечение необходимого уровня ликвидности в банковском секторе, предпринятые весной 2020 г., оказались эффективными и позволили удержать краткосрочную ставку денежного рынка вблизи ключевой. Главную роль в успешном прохождении кризисного периода сыграли режим инфляционного таргетирования и бюджетное правило, позволившие не допустить значительного ослабления рубля, ускорения инфляции и паники на рынках. Существенное снижение рисков для финансовой стабильности, наблюдаемое во 2-ой половине мая – июне 2020 г., связанное со смягчением карантинных ограничений в мире, ожиданиями постепенного восстановления экономической активности, некоторое укрепление рубля в результате улучшения условий торговли будут способствовать постепенному возвращению профицита ликвидности на прежний уровень в случае отсутствия реализации новых рисков. 

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ  
Тенденции и вызовы социально-экономического развития  
2020. № 18(120). Июнь

## 9. ОПЕРАТИВНЫЙ МОНИТОРИНГ МЕР СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ПО СМЯГЧЕНИЮ ПОСЛЕДСТВИЙ COVID-19 НА 24 ИЮНЯ 2020 Г.

**Трунин П.В.**, д.э.н., директор Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС; руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара;  
**Евсеев А.С.**, м.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС;  
**Исхакова Ф.Я.**, м.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС

Согласно обновленному прогнозу МВФ, мировой ВВП в 2020 г. снизится на 4,9% с восстановлением на 5,4% в следующем году. Фискальные власти расширяют меры поддержки бизнеса в стремлении ускорить восстановление производственного потенциала до докризисных уровней. В связи с преобладанием деинфляционных рисков над инфляционными монетарные власти в развитых и развивающихся странах продолжают снижение процентных ставок.

### Прогнозы развития мировой экономики

24 июня 2020 г. МВФ опубликовал прогноз развития мировой экономики, отметив, что данный кризис не похож на любой другой, впереди неуверенное восстановление [1].

Согласно обновленному прогнозу МВФ, мировой ВВП сократится в 2020 г. на 4,9%, что ниже на 1,9 п.п. апрельского прогноза. Пандемия COVID-19 в первой половине текущего года нанесла более серьезный удар, чем предполагалось. Восстановление в 2021 г. также ожидается более медленным, чем в предыдущем прогнозе – на 5,4%. Падение ВВП в развитых экономиках достигнет -8%, что на 1,9 п.п. меньше, чем в апрельском прогнозе. Серьезно пострадают США (-8%), Япония (-5,8%), Великобритания (-10,2%), Германия (-7,8%), Франция (-12,5%), Италия и Испания (-12,8%).

Пандемия серьезно ударит и по развивающимся странам. Так, снижение их реального ВВП ожидается на уровне -3% в 2020 г., что ниже апрельских значений на 2 п.п. В то же время протекание кризиса в отдельных развивающихся странах различается по своему характеру. В Китае после падения в первой четверти года рост в 2020 г. составит 1%, во многом благодаря поддержке государства. Экономика Индии сократится на 4,5% из-за длительного карантина и более медленного восстановления, чем ожидалось в апреле. Падение нефтяных котировок нанесет существенный удар по развивающимся странам – нефтяным экспортёрам, включая Россию (-6,6%), Саудовскую Аравию (-6,8%), Нигерию (-5,4%).

## 9. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики

Таблица 1

Темп прироста реального ВВП (% к предыдущему году)

| Страны            | Фактические значения |      | Прогноз |      | Отличие от апрельского прогноза (WEO April Update 2020) |      |
|-------------------|----------------------|------|---------|------|---|------|
|                   | 2018                 | 2019 | 2020    | 2021 | 2020  | 2021 |
| Аргентина         | -2,5                 | -2,2 | -9,9    | 3,9  | -4,2  | -0,5 |
| Австралия         | 2,8                  | 1,8  | -4,5    | 4,0  | 2,2   | -2,1 |
| Бразилия          | 1,3                  | 1,1  | -9,1    | 3,6  | -3,8  | 0,7  |
| Канада            | 2,0                  | 1,7  | -8,4    | 4,9  | -2,2  | 0,7  |
| Китай             | 6,7                  | 6,1  | 1,0     | 8,2  | -0,2  | -1,0 |
| Египет            | 5,3                  | 5,6  | 2,0     | 2,0  | 0,0   | -0,8 |
| Франция           | 1,8                  | 1,5  | -12,5   | 7,3  | -5,3  | 2,8  |
| Германия          | 1,5                  | 0,6  | -7,8    | 5,4  | -0,8  | 0,2  |
| Индия             | 6,1                  | 4,2  | -4,5    | 6,0  | -6,4  | -1,4 |
| Индонезия         | 5,2                  | 5,0  | -0,3    | 6,1  | -0,8  | -2,1 |
| Иран              | -5,4                 | -7,6 | -6,0    | 3,1  | 0,0   | 0,0  |
| Италия            | 0,8                  | 0,3  | -12,8   | 6,3  | -3,7  | 1,5  |
| Япония            | 0,3                  | 0,7  | -5,8    | 2,4  | -0,6  | -0,6 |
| Казахстан         | 4,1                  | 4,5  | -2,7    | 3,0  | -0,2  | -1,1 |
| Южная Корея       | 2,9                  | 2,0  | -2,1    | 3,0  | -0,9  | -0,4 |
| Малайзия          | 4,7                  | 4,3  | -3,8    | 6,3  | -2,1  | -2,7 |
| Мексика           | 2,2                  | -0,3 | -10,5   | 3,3  | -3,9  | 0,3  |
| Нидерланды        | 2,6                  | 1,8  | -7,7    | 5,0  | -0,2  | 2,0  |
| Нигерия           | 1,9                  | 2,2  | -5,4    | 2,6  | -2,0  | 0,2  |
| Пакистан          | 5,5                  | 1,9  | -0,4    | 1,0  | 1,1   | -1,0 |
| Филиппины         | 6,3                  | 6,0  | -3,6    | 6,8  | -4,2  | -0,8 |
| Польша            | 5,3                  | 4,1  | -4,6    | 4,2  | 0,0   | 0,0  |
| Россия            | 2,5                  | 1,3  | -6,6    | 4,1  | -1,1  | 0,6  |
| Саудовская Аравия | 2,4                  | 0,3  | -6,8    | 3,1  | -4,5  | 0,2  |
| Южная Африка      | 0,8                  | 0,2  | -8,0    | 3,5  | -2,2  | -0,5 |
| Испания           | 2,4                  | 2,0  | -12,8   | 6,3  | -4,8  | 2,0  |
| Таиланд           | 4,2                  | 2,4  | -7,7    | 5,0  | -1,0  | -1,1 |
| Турция            | 2,8                  | 0,9  | -5,0    | 5,0  | 0,0   | 0,0  |
| Великобритания    | 1,3                  | 1,4  | -10,2   | 6,3  | -3,7  | 2,3  |
| США               | 2,9                  | 2,3  | -8,0    | 4,5  | -2,1  | -0,2 |

### Фискальные и монетарные меры

Предварительные оценки индекса деловой активности PMI за июнь, рассчитываемые агентством IHS Markit, свидетельствуют о положительной динамике экономической активности во многих странах после снятия карантинных мер. В Великобритании композитный индекс PMI вырос с 30 пунктов в мае до 47,6 пункта в июне. В еврозоне данный индекс составил в июне 47,5 пункта, опережая прогнозы, предполагавшие рост индекса с 31,9 пункта в мае до 42,4 пункта в июне. В Австралии также наблюдается значительное восстановление деловой активности: за июнь композитный PMI вырос с 26,4 до 52,6 пункта [2].

Ожидания бизнеса в еврозоне относительно экономической активности в будущем также улучшаются. Так, индекс делового климата в Германии, рассчитываемый институтом Ifo, вырос в июне до 86,2 пункта с 79,7 пункта в мае, что стало самым значительным подъемом за всю историю расчета данного индекса с 1990 г. [3].

# 18(120) 2020

Таблица 2

## Меры поддержки финансового сектора, компаний и населения, принимаемые в целях смягчения экономических последствий пандемии

| Страна         | Мера  | Дата принятия | Содержание   | Источник |
|----------------|---|---------------|--|----------|
| США            | Продление моратория на ипотечные платежи от агентств Fannie Mae и Freddie Mac   | 17.06.2020    | Продление ипотечных каникул до 31 августа 2020 г. (ранее программа действовала до 30 июня).  | [4]      |
| Япония         | Расширение мер поддержки бизнеса  | 16.06.2020    | Увеличение Банком Японии мер поддержки малых и средних предприятий, а также индивидуальных предпринимателей с 75 до 110 трлн иен (1,02 трлн долл.).<br>План помощи предусматривает: <ul style="list-style-type: none"> <li>предоставление беспроцентных займов Банком Японии до 100 млрд иен организациям, кредитующим бизнес;</li> <li>расширение максимума годовых покупок корпоративных облигаций и акций коммерческих компаний с 7,4 трлн до 20 трлн иен (187 млрд долл.);</li> <li>увеличение в два раза объемов операций с биржевыми фондами ETF – до 12 трлн иен (112 млрд долл.).</li> </ul>   | [5]      |
| Великобритания | Предоставление помощи самозанятым родителям с детьми  | 17.06.2020    | Выплаты самозанятым с детьми, чей доход за период 2018/2019 гг. значительно снизился в связи с необходимостью ухода за детьми, в рамках программы поддержки самозанятых (self-employed income support scheme, SEISS).  | [6]      |
|                | Расширение программы покупки государственных облигаций Банком Англии  | 18.06.2020    | Программа покупки госбонигий расширена на 100 млрд фунтов стерлингов. В результате совокупная величина программы покупки активов составляет 145 млрд ф. ст. При этом ее срок продлен до конца 2020 г.  | [7]      |
|                | Остановка действия операций рефинансирования условий на рынке финансирования Банком Англии при принятии решения о приостановке действий операций рефинансирования срочностью в один месяц (последняя операция будет проведена 26 июня 2020 г.). | 19.06.2020    | В связи со стабилизацией условий на рынке финансирования Банком Англии при принятии решения о приостановке действий операций рефинансирования срочностью в один месяц (последняя операция будет проведена 26 июня 2020 г.).  | [8]      |
| Бразилия       | Снижение ключевой ставки  | 18.06.2020    | Снижение Банком Бразилии ставки рефинансирования с 3 до 2,25%.   | [9]      |
| Индонезия      | Снижение ключевой ставки  | 18.06.2020    | Снижение Банком Индонезии ставки по 7-дневным операциям РЕПО на 25 б.п. – до 4,25%.  | [10]     |
| Южная Корея    | Меры поддержки автомобильной отрасли  | 19.06.2020    | Меры предполагают финансовую помощь в размере 2 трлн вон сектору производства автомобилей в виде кредитных гарантий от государства.  | [11]     |
|                | Меры поддержки оборотного капитала поставщиков и субподрядчиков в ключевых отраслях   | 19.06.2020    | Предоставление займов в размере 5 трлн вон на пополнение оборотных средств.  | [11]     |
| Турция         | Смягчение требований Центрального банка Турции к темпу роста кредитного портфеля банков   | 20.06.2020    | Временное прекращение действия ограничений по темпу роста реального скорректированного кредитного портфеля на уровне 15%. Данная мера направлена на предотвращение возможности банкам продолжать удовлетворять спрос на займы как со стороны фирм, так и со стороны бизнеса после снятия карантинных мер и постепенного восстановления экономики.  | [12]     |
| Россия         | Снижение ключевой ставки  | 19.06.2020    | Снижение ключевой ставки на 100 б.п. до 4,5% годовых.  | [13]     |
|                | Снижение коэффициентов риска по ипотечным кредитам  | 22.06.20      | Внедрение новой шкалы коэффициентов риска позволит вы свободить капитал в размере 300 млрд руб. и повысить рентабельность ипотеки.   | [14]     |
|                | Выделение дополнительных средств на субсидии малому и среднему бизнесу  | 22.06.2020    | Выделение 23 млрд руб. на субсидии малому и среднему бизнесу из наиболее пострадавших отраслей.  | [15]     |
|                | Анонсирование новых мер поддержки бизнеса и населения   | 23.06.2020    | Меры поддержки граждан: <ul style="list-style-type: none"> <li>дополнительные выплаты семьям с детьми до 16 лет в размере 10 тыс. руб. на каждого ребенка в июле;</li> <li>сохранение повышенных выплат безработным и семьям, где родители потеряли работу, в июле и августе;</li> <li>продление дополнительных выплат социальным и медицинским работникам до 15 сентября;</li> <li>повышение лимита стоимости жилья, которое может участвовать в программе льготной ипотеки по ставке 6,5%, с 3 млн до 6 млн руб. (в Москве и Санкт-Петербурге – до 12 млн руб.);</li> <li>распространение налогового режима для самозанятых на все российские регионы с 1 июля.</li> </ul> | [16]     |
|                |   |               | Меры поддержки бизнеса: <ul style="list-style-type: none"> <li>снижение налога на прибыль для ИТ-компаний с 20 до 3% и страховых взносов для компаний из данного сектора с 14 до 7,6%;</li> <li>расширение программы льготного кредитования по ставке 2% для пострадавших отраслей.</li> </ul>   |          |

## 9. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики

Вместе с тем стремительный рост показателей деловой активности обусловлен краткосрочным эффектом снятия ограничительных мер после глубокого спада. Продолжительность периода полного восстановления экономик до докризисного уровня будет определяться в том числе эффективностью принятых фискальных и монетарных стимулов. В связи с этим фискальные власти продолжают оказывать поддержку населению и бизнесу. За последнюю неделю в США был продлен срок ипотечных каникул на два месяца, в России принято решение о снижении коэффициентов риска по ипотечным кредитам, что позволит банкам увеличить объем выдаваемых ипотечных кредитов и снизить процентные ставки по ним. Кроме того, в Японии и России расширены меры поддержки бизнеса, предполагающие, в частности, увеличение объемов льготного кредитования. В Южной Корее анонсирована программа льготных кредитов на пополнение оборотного капитала для субподрядчиков из ключевых отраслей.

Монетарные власти в связи с усиливающимся влиянием дезинфляционных факторов вследствие значительного охлаждения потребительского спроса продолжают придерживаться курса на дальнейшее смягчение монетарной политики. Банк Англии объявил об увеличении покупки государственных облигаций на 100 млрд ф. ст. для достижения целевого уровня инфляции в 2% (в мае уровень инфляции в годовом выражении в стране составил 0,5%). При этом ввиду стабилизации условий на межбанковском рынке Банк Англии принял решение о прекращении действия операций РЕПО расширенной срочности. В развивающихся странах монетарные власти также в связи с преобладанием дезинфляционных факторов продолжают снижение процентных ставок: Банк России (19.06) снизил ключевую ставку на 100 б.п. до 4,5%, Банк Индонезии (18.06) – на 25 б.п. до 4,25%, Банк Бразилии (18.06) на 75 б.п. до 2,25%.

### Источники

1. Прогноз МВФ. Кризис, непохожий на любой другой. Неуверенное восстановление. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020/>.
2. Сайт аналитического агентства IHS Markit. URL: <https://www.markiteconomics.com/Public/Release/PressReleases/>.
3. Reuters. URL: <https://www.reuters.com/article/us-germany-economy-ifo/german-business-morale-posts-record-rise-light-at-end-of-tunnel-idUSKBN23V14I/>.
4. Сайт Федерального агентства по финансированию жилищного строительства. URL: <https://www.fhfa.gov/Media/PublicAffairs/Pages/FHFA-Extends-Foreclosure-and-Eviction-Moratorium-6172020.aspx/>.
5. Информационное агентство ТАСС. URL: <https://tass.ru/ekonomika/8732181/>.
6. Сайт Правительства Великобритании. URL: <https://www.gov.uk/government/news/self-employed-new-parents-can-claim-support-grant/>.
7. Сайт Банка Англии. URL: <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy-summary-and-minutes/2020/june-2020/>.
8. Сайт Банка Англии. URL: <https://www.bankofengland.co.uk/news/2020/march/boe-launches-contingent-term-repo-facility/>.

9. Сайт Банка Бразилии. URL: <https://www.reuters.com/article/brazil-economy-rates/update-2-brazil-cuts-interest-rates-to-new-low-leaves-door-open-for-residual-easing-idUSL1N2DU2O3/>.
10. Reuters. URL: <https://www.reuters.com/article/us-indonesia-economy-rates/indonesia-makes-years-third-rate-cut-signals-more-easing-to-fight-pandemic-idUSKBN23P1K4/>.
11. Сайт Комиссии по финансовым услугам Южной Кореи. URL: [http://www.fsc.go.kr/eng/new\\_press/releases.jsp?menu=01&bbsid=BBS0048/](http://www.fsc.go.kr/eng/new_press/releases.jsp?menu=01&bbsid=BBS0048/).
12. Сайт Центрального банка Турции. URL: <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Announcements/Press+Releases/2020/ANO2020-34/>.
13. Сайт Центрального банка России. URL: [https://www.cbr.ru/press/pr/?file=19062020\\_133000Key.htm/](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=19062020_133000Key.htm/).
14. Сайт Центрального банка России. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=6855/>.
15. Сайт Правительства РФ. URL: <http://government.ru/docs/>.
16. Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2020/05/03/829546-pravitelstvo-snyalo-zapret-na-vivoz-iz-rossii-meditsinskikh-masok/>.

## 10. РАСШИРЕНИЕ ЧИСЛА УЧАСТНИКОВ СОГЛАШЕНИЙ О ЦЕНООБРАЗОВАНИИ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

**Корниенко Н.Ю.**, к.ю.н., заведующая лабораторией развития налоговой системы, ИПЭИ РАНХиГС; заведующая лабораторией развития налоговой системы Института Гайдара;

**Минина Е.Е.**, с.н.с. лаборатории развития налоговой системы Института Гайдара; с.н.с. лаборатории развития налоговой системы ИПЭИ РАНХиГС

*Заключение соглашений о ценообразовании для целей налогообложения создает дополнительную определенность его условий, дополнительную гарантию их неизменности. В России такие соглашения заключаются лишь с крупнейшими налогоплательщиками, однако зарубежный опыт совершенно иной. Считаем целесообразным в современных условиях предоставить возможность заключать соглашения всем налогоплательщикам, а представителям малого и среднего бизнеса заключать упрощенные соглашения.*

Соглашения о ценообразовании, или, как они называются за рубежом, предварительные соглашения о ценообразовании – апробированный во многих странах мира инструмент контроля за трансфертным ценообразованием (первые предварительные соглашения были заключены в США в прошлом веке). В России законодательная возможность заключения подобных соглашений появилась только в 2012 г. При этом на сегодняшний день в нашей стране возможность заключать соглашения о ценообразовании предоставлена только крупнейшим налогоплательщикам, в то время как за рубежом право заключать такие соглашения предоставлено всем налогоплательщикам, а для представителей малого и среднего бизнеса в ряде стран предусмотрен упрощенный порядок заключения и/или исполнения предварительных соглашений о ценообразовании.

С учетом согласования цен и/или методов ценообразования по контролируемым сделкам и группам однородных сделок соглашения о ценообразовании (далее – соглашения) создают у налогоплательщиков уверенность в стабильности налоговой нагрузки, а также значительно снижают риски применения налоговых санкций<sup>1</sup>. Согласованные положения действуют в течении нескольких лет (срока действия соглашения) и являются неизменными. Порядок и сроки проверок соблюдения положений соглашения также устанавливаются непосредственно в соглашении, что повышает определенность во взаимодействии налогоплательщика с налоговыми

1 Срок действия соглашения не превышает 3 лет плюс налогоплательщик имеет право обратиться в ФНС России с заявлением о продлении срока его действия не более чем на два года.

органами и снижает административную нагрузку, связанную с осуществлением контроля за соблюдением налогового законодательства. Кроме того, заключение соглашения снижает расходы налогоплательщика на исполнение своих налоговых обязательств в связи с тем, что соглашения действуют несколько лет, в то время как документация по трансфертному ценообразованию должна пересматриваться каждый год.

Последние значительные изменения в части имплементации соглашений были внесены в соответствующее российское законодательство в 2018 г.; у крупнейших налогоплательщиков появилась возможность заключать двухсторонние соглашения (с участием иностранных налоговых органов). Это сблизило российское налоговое законодательство по данному вопросу с законодательством государств ОЭСР. Однако, как было отмечено выше, у российских налогоплательщиков, кроме крупных, до сих пор отсутствует возможность заключать такие соглашения.

ОЭСР в рамках своих исследований по данному вопросу (Multi-country analysis of existing transfer pricings implications<sup>1</sup> и Advance Pricing Arrangements Approaches to Legislation<sup>2</sup>) указывает, что, помимо предоставления возможности заключать соглашения не только крупнейшим налогоплательщикам, в ряде стран малые и средние компании имеют возможность применять упрощенные предварительные соглашения о ценообразовании, которые обычно отличаются более низкими требованиями в части предоставляемой к рассмотрению налоговых органов информации, более низкой стоимостью соглашения (в случаях, когда плата взимается), ускоренным заключением таких соглашений; в ряде случаев налоговые органы даже оказывают помочь при подготовке заявки на заключение соглашения.

**Австралия.** Упрощенные предварительные соглашения распространяются на малые и средние компании – налогоплательщиков с валовым доходом менее 250 млн австр. долл. и международные сделки купли-продажи, годовая стоимость которых не превышает 150 млн (или 50 млн, если предметом сделки являются стандартные услуги); в случае сделок с нематериальными активами эта сумма не должна превышать 10 млн австр. долл. ежегодно. Применение соглашений для малых и средних компаний не является обязательным. Требования по документации облегченные, плата за заключение соглашения также снижена.

**Канада.** Предварительные соглашения о ценообразовании не могут иметь отношения к переуступке нестандартных нематериальных активов, материальных товаров, связанных с нестандартными нематериальными активами, к сложным финансовым сделкам. Участие в таких соглашениях для малых и средних компаний является добровольным. Налоговый инспектор не выходит с проверкой на территорию заключившей такое соглашение компании. От налогоплательщиков требуется представление только функционального анализа, а также некоторых данных из ежегодной отчетности.

**Франция.** Под упрощенную процедуру заключения предварительных соглашений о ценообразовании подпадают малые и средние компании, число работников которых не превышает 250 человек; годовой оборот до налогообложения не должен превышать 50 млн евро, а баланс – 43 млн евро. Более того, действует установленная французским фискальным законодательством оговорка: 25% и более капитала или голосующих прав

1 URL: <http://www.oecd.org/tax/transfer-pricing/48131481.pdf>.

2 URL: [http://www.oecd.org/ctp/tax-global/4.%20Advance\\_Pricing\\_Arrangements.pdf](http://www.oecd.org/ctp/tax-global/4.%20Advance_Pricing_Arrangements.pdf).

## 10. Расширение числа участников соглашений о ценообразовании

в компании, претендующей на указанную упрощенную процедуру, не могут принадлежать одной или нескольким компаниям, которые не отвечают вышеуказанным условиям. Данный нюанс, по нашему мнению, может представлять интерес для России. Упрощенное предварительное соглашение, как и в упомянутых выше национальных юрисдикциях, является добровольным и подразумевает облегченные требования к составлению запроса на заключение соглашения; помочь налоговых органов в рамках проведения функционального анализа и выбора методов ценообразования, то есть их содействие в подготовке документов; помочь по запросу компании в проведении анализа внутренней базы данных; подготовку краткого отчета в целях мониторинга исполнения соглашения.

**Германия.** Предварительное соглашение заключается малыми и средними компаниями с годовым оборотом менее 5 млн евро – по товарам и менее 500 тыс. евро – по услугам.

**Нидерланды.** Упрощенные добровольные предварительные соглашения заключаются с малыми и средними компаниями с финансовым балансом менее 5 млн евро и средней численностью персонала менее 50 человек. Данные налогоплательщики имеют возможность обратиться к налоговым органам за помощью при работе с соответствующими данными.

**США.** Упрощенные предварительные соглашения о ценообразовании относятся к мелким трансакциям и заключаются малыми/средними компаниями (валовой доход равен или менее 200 млн долл.) Мелкими считаются трансакции, годовая стоимость которых не превышает 50 млн долл. (10 млн долл. для нематериальных активов).

Таким образом, для заключения упрощенных соглашений существуют ограничения как по налогоплательщикам, подпадающим под упрощенные соглашения, так и по их операциям. В ряде стран, помимо пониженных требований по представлению документации для заключения упрощенных соглашений, налогоплательщики также могут рассчитывать на помощь налоговых органов при подготовке документации.

Отметим также и тот факт, что далеко не во всех странах взимается плата, а в случае ее наличия фактически более низкую стоимость заключения предварительного соглашения зачастую увязывают с более либеральными требованиями по предоставляемой налогоплательщиками документации. Например, в Южной Корее программа упрощенных соглашений распространяется на малые и средние иностранные компании только в обрабатывающей промышленности, оптовой и розничной торговле, сфере услуг – в том числе и потому, что обычно компании вовлечены в простые формы операций между взаимозависимыми лицами, что не требует глубокого анализа на соответствие принципу «вытянутой руки». Это, в частности, соответствует более либеральным требованиям по представлению фискальной информации; при этом правительства стран ОЭСР исходят из того, что в силу самой природы операций между взаимозависимыми лицами компаний налоговым органам нет нужды тратиться на избыточное администрирование.

С учетом всего вышесказанного, мы полагаем целесообразным – для повышения определенности налоговых обязательств, снижения затрат на их исполнение и упрощения налогового администрирования на основе зарубежного опыта – распространить возможность заключения соглашений о ценообразовании для целей налогообложения на всех налогоплательщиков. Для малого и среднего бизнеса предусмотреть заключение упрощенных соглашений о ценообразовании для целей налогообложения

с пониженными требованиями по представляемой документации, а также с пониженной государственной пошлиной за рассмотрение заявления о заключении соглашения. При этом для иных налогоплательщиков, не относящихся к крупнейшим, также предлагаем рассмотреть возможность установления пониженной государственной пошлины. По операциям с нематериальными активами их размер, подпадающий под применение упрощенных соглашений, должен быть ниже, чем по операциям с обычными товарами или услугами, или же они вообще могут быть исключены из упрощенных соглашений о ценообразовании.

#### Источники

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 01.04.2020).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 08.06.2020).
3. Приказ ФНС от 26 марта 2012 № ММВ-7-13/182@ «Об утверждении форм документов, используемых ФНС России при реализации своих полномочий в отношениях, регулируемых законодательством о налогах и сборах, оснований и порядка продления срока рассмотрения заявления о заключении соглашения о ценообразовании для целей налогообложения и прилагаемых к нему документов».
4. Multi-country analysis of existing transfer pricing simplification measures. URL: <http://www.oecd.org/tax/transfer-pricing/48131481.pdf>.
5. Advance Pricing Arrangements Approaches to Legislation. URL: [http://www.oecd.org/ctp/tax-global/4.%20Advance\\_Transfer\\_Pricing\\_Arrangements.pdf](http://www.oecd.org/ctp/tax-global/4.%20Advance_Transfer_Pricing_Arrangements.pdf).