

5. ОПЕРАТИВНЫЙ МОНИТОРИНГ МЕР СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ПО СМЯГЧЕНИЮ ПОСЛЕДСТВИЙ COVID-19 (29.07.2020)

Трунин П.В., д.э.н., директор научно-исследовательского 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

Агентство *Fitch* ожидает, что снижение инвестиций и повышение уровня безработицы из-за COVID-19 приведут к замедлению темпов прироста ВВП США, еврозоны и Великобритании в ближайшие пять лет в среднем на 0,6 п.п. Монетарные власти различных стран продолжают предпринимать новые меры по поддержке экономик, придерживаясь мягкой денежно-кредитной политики.

Прогнозы развития мировой экономики

Рейтинговое агентство *Fitch*: Влияние коронавируса на ВВП сохранится в среднесрочной перспективе [1]. Дата публикации прогноза: 27 июля 2020 г.

Таблица 1

Прогноз прироста потенциального ВВП (%, среднегодовой темп прироста)

	До COVID-19	После COVID-19		
		2020–2022	2023–2025	Весь период
США	1,9	0,9	1,8	1,4
Япония	0,8	0,1	0,6	0,4
Великобритания	1,6	0,4	1,3	0,9
Германия	1,4	0,8	1,4	1,1
Франция	1,2	0,3	0,9	0,6
Италия	0,5	-0,4	0,3	0
Испания	1,5	0,5	1,4	1
Австралия	2,4	1,4	2	1,7
Канада	1,7	0,6	1,4	1
Швейцария	1,5	0,8	1,3	1

Согласно обновленному прогнозу *Fitch*, рецессия, вызванная пандемией коронавируса, будет оказывать влияние на мировую экономику в течение нескольких лет. Столь негативные ожидания связаны с предположением, что пандемия нанесет большой ущерб экономике вследствие роста безработицы

5. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики ...

и снижения инвестиций. Агентство ожидает сокращения темпов прироста потенциального ВВП развитых стран – США, Великобритании и государств еврозоны – в среднем на 0,6 п.п. Прогнозируемый уровень ВВП развитых стран в 2025 г. будет ниже докризисного на 3–4 п.п. Масштабная фискальная поддержка, осуществляемая во многих развитых странах, а также отсутствие значительных макроэкономических дисбалансов должны помочь восстановлению спроса в рассматриваемых экономиках.

Фискальные и монетарные меры

В результате улучшения эпидемиологической ситуации и снятия ограничительных мер во многих странах в последние два месяца наблюдается возобновление деловой активности. Тем не менее, стремительное восстановление экономик, начавшееся сразу после снятия карантина, постепенно затухает из-за слабых потребительских настроений в условиях высокой неопределенности, связанной с рисками второй волны пандемии и роста безработицы. По оценкам Moody's, по состоянию на 21 июля деловая активность в реальном секторе пяти крупнейших европейских экономик (Германии, Франции, Италии, Испании, Великобритании) восстановилась только наполовину от докризисных показателей, при этом в наиболее пострадавших отраслях (авиаперевозки и гостиничный бизнес) еще нет серьезных признаков восстановления. Данные о мобильности населения в этих странах также свидетельствуют о том, что посещаемость розничных магазинов и зон отдыха остается гораздо ниже допандемических уровней [2].

В США возобновившиеся рекордные темпы роста новых случаев заражения COVID-19 в некоторых городах (Лос-Анджелесе, Далласе, Хьюстоне, Атланте, Майами) в июле ставят под угрозу последовательное восстановление потребительского спроса, наблюдавшееся в июне. В связи с рисками второй волны индекс потребительских настроений, рассчитываемый Мичиганским университетом, снизился до 73,2 пунктов в июле по сравнению с 78,1 пунктами месяцем ранее.

Кроме того, неопределенность в отношении скорости восстановления экономики США усиливается приближением сроков завершения действия ряда текущих программ государственной поддержки. Так, 31 июля будут приостановлены дополнительные государственные выплаты к еженедельным пособиям по безработице в размере 600 долл. Также в ближайший месяц планируется завершение программы предоставления льготных кредитов на выплату заработной платы (Paycheck Protection Program, далее – PPP). При этом в результате опроса, организованного Национальной федерацией независимого бизнеса (National Federation of Independent Business), было выявлено, что более половины опрошенных компаний к середине июня исчерпали денежные средства, полученные в рамках PPP, и 22% опрошенных будут вынуждены сократить часть сотрудников, если программа не будет продлена [3].

Таким образом, хотя объявленные беспрецедентные фискальные и монетарные меры позволили смягчить последствия пандемии для населения и бизнеса в краткосрочной перспективе, дальнейший восстановительный рост зависит от дополнительных мер, которые будут предпринимать страны. Вместе с тем, важно отметить, что принятые масштабные фискальные стимулы уже значительно отразились на долговой нагрузке стран: согласно мониторингу Института международных финансов (IIF) от 16 июля, мировой

долг достиг 331% ВВП, при этом его прирост за I квартал 2020 г. составил 10 п.п., что явилось рекордным квартальным приростом за всю историю наблюдений. Для развивающихся рынков отношение долга к ВВП за I квартал выросло до 230% против 220% в 2019 г., для развитых рынков – до 392% против 380% в 2019 г., при этом наибольший прирост зарегистрирован в США, Канаде, Франции и Норвегии [4].

Если обратиться к мерам поддержки, принимаемым странами после стабилизации эпидемиологической ситуации, можно отметить, что они связаны с продлением ранее принятых инициатив (например, в Великобритании продлены на три месяца кредитные каникулы для физических лиц) и смягчением условий программ льготного кредитования. Так, в США расширен круг бенефициаров программы PPP, повышен доступность льготных кредитов для некоммерческих организаций, в Южной Африке увеличен на три месяца срок действия льготных кредитов под государственные гарантии, в России сельхозпроизводителям предоставлена отсрочка на год процентных платежей по льготным кредитам. Кроме того, власти смягчают урон, нанесенный пандемией рынку труда, за счет создания новых рабочих мест в ходе реализации новых инвестиционных проектов (например, посредством инвестиций в транспортные проекты в ЕС, в «зеленые» технологии в Великобритании).

Монетарные власти развивающихся стран в условиях доминирования дефляционных рисков над инфляционными продолжают придерживаться мягкой денежно-кредитной политики и предпринимать дополнительные меры поддержки: Банк Индонезии 16 июля объявил о снижении ключевой ставки на 25 б.п. до 4%, Банк России 24 июля снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 4,25%. При этом в связи со стабилизацией ситуации на финансовых рынках монетарные власти постепенно восстанавливают ранее действовавшие пруденциальные требования. Так, Центральный банк Турции после снижения в марте резервных требований к инструментам в иностранной валюте на 500 б.п. 18 июля повысил их вновь на 300 б.п.

Таблица 2

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

Страна	Мера	Дата принятия	Содержание	Источник
США	Смягчение правил предоставления кредитов на выплату заработной платы (Paycheck Protection Program, PPP)	15.07.2020	Временное снятие ограничений на предоставление займов на выплату заработной платы собственникам малого бизнеса, являющимся директорами или акционерами банков, участвующих в программе PPP. Ранее Совет ФРС ввел ограничения на виды и объемы займов, которые директора, акционеры и сотрудники банков могут получить на поддержку бизнеса, собственниками которого они являются, в результате чего некоторые владельцы малого бизнеса, в особенности в сельской местности, не имели доступа к программе PPP.	[5]

5. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики ...

Страна	Мера	Дата принятия	Содержание	Источник
США	Расширение участников программы кредитования малых и средних предприятий (Main Street Business Lending Program, MSLP)	17.07.2020	Повышение доступности кредитов для некоммерческих организаций (образовательных учреждений, больниц, социальных служб) за счет снижения требований к минимальному количеству занятых (с 50 до 10 человек) и к операционной марже (с 5 до 2%).	[6]
Австралия	Выделение государственных субсидий на переобучение и повышение профессиональной квалификации сотрудников	16.07.2020	Инициатива предполагает: создание правительством фонда в размере 1 млрд австралийских долларов, который откроет выпускникам школ и гражданам, находящимся в поисках работы, доступ к около 340,7 тыс. учебных центров с возможностью приобретения навыков, необходимых для трудоустройства; выделение 1,5 млрд австралийских долларов в виде субсидий малому и среднему бизнесу на покрытие 50% от суммы заработной платы, выплачиваемой стажерам и практикантом, трудоустроенным в компаниях.	[7]
Великобритания	Продление срока действия программы реструктуризации задолженности для заемщиков, столкнувшихся с финансовыми трудностями вследствие пандемии	15.07.2020	Программа реструктуризации продлена на три месяца до 31 октября 2020 г. и предусматривает отсрочку или снижение суммы платежей по автокредитам, краткосрочным потребительским кредитам.	[8]
	Инвестиции в создание центра по разработке вакцины от COVID-19 и других вирусных заболеваний	23.07.2020	Выделение 100 млн ф. ст. на создание мощностей по производству вакцины от коронавируса в инновационном центре, открытие которого запланировано на декабрь 2020 г.	[9]
	Выделение инвестиций на развитие «зеленой» энергетики	22.07.2020	Выделение 350 млн ф. ст. на проекты по снижению вредных выбросов в тяжелой промышленности, строительной, аэрокосмической и транспортной отраслях. Инвестиционный пакет включает в себя меры по поддержке перехода отраслей тяжелой промышленности от использования природного газа к использованию чистой водородной энергетики, по увеличению масштабов применения технологии связывания и хранения углерода, стимулированию использования в производстве инновационных материалов, подлежащих вторичной переработке.	[10]
ЕС	Инвестиции в транспортные проекты	16.07.2020	Выделение 2,2 млрд евро на развитие 140 ключевых транспортных проектов в еврозоне, предусматривающих развитие транспорта с использованием «зеленого» топлива.	[11]
	Продление запрета ЕЦБ для банков на выплату дивидендов и обратный выкуп акций	28.07.2020	Срок действия предписания ЕЦБ коммерческим банкам об отказе от выплаты дивидендов и выкупа собственных акций продлен на три месяца до января 2021 г. в целях использования буферов капитала и ликвидности банков для кредитования бизнеса и домашних хозяйств, а также покрытия потенциальных убытков.	[12]
Индонезия	Снижение ключевой ставки	16.07.2020	Снижение ставки по 7-дневным операциям обратного РЕПО на 25 б.п. с 4,25 до 4%.	[13]
Республика Корея	Учреждение компании специального назначения (Special Purpose Vehicle, SPV) для приобретения корпоративных облигаций	17.07.2020	Запуск программы приобретения корпоративных облигаций (стоимостью 10 трлн корейских вон) через SPV при содействии правительства, центрального банка Кореи и Корейского банка развития с целью обеспечения ликвидностью компаний, чей рейтинг был понижен с инвестиционного уровня до уровня ВВ вследствие пандемии.	[14]

Страна	Мера	Дата принятия	Содержание	Источник
Южная Африка	Смягчение условий программы кредитования бизнеса под государственные гарантии	26.07.2020	Смягчение условий кредитования предполагает упрощение процедуры оценки заемщика, продление сроков кредитования с трех до шести месяцев, а также увеличение максимального срока отсрочки процентных платежей.	[15]
Турция	Повышение резервных требований для инструментов в иностранной валюте	18.07.2020	Повышение на 300 б.п. резервных требований к инструментам в иностранной валюте любой срочности в целях поддержания финансовой стабильности (ранее 17 марта данные резервные требования были снижены на 500 б.п. для обеспечения ликвидностью населения и бизнеса в условиях пандемии).	[16]
Россия	Отсрочка по льготным кредитам для сельхозпроизводителей	20.07.2020	Предоставление возможности сельхозпроизводителям из числа субъектов МСП на год продлить срок пользования краткосрочным и инвестиционным займом и перенести процентные платежи по ним на тот же период.	[17]
	Снижение ключевой ставки	24.07.2020	Снижение ключевой ставки на 25 б.п. с 4,5 до 4,25%.	[18]
	Регуляторные послабления в банковском секторе	24.07.2020	Регуляторные послабления предполагают: ускоренное внедрение новой методики оценки кредитного риска по ипотеке, высвобождающей 300 млрд руб. на расширение ипотечного кредитования; снижение коэффициента риска со 150 до 100% по вложениям в субординированные облигации нефинансовых организаций для повышения инвестиционной активности в период восстановления после пандемии; снижение коэффициента риска со 150 до 100% по вложениям в акции системообразующих компаний до середины 2020 г. с целью стимулирования банков к урегулированию проблемной задолженности через обмен долга компаний на капитал; отсрочку на год запланированного повышения риска по вложению банков в капитал нефинансовых организаций; продление до конца 2021 г. использования пониженного коэффициента по займам фармпроизводителям и медицинским производителям.	[19]
	Увеличение максимального размера льготного кредита для системообразующих компаний сферы транспорта и обрабатывающей промышленности	25.07.2020	Максимальная величина займа увеличена с 3 до 5 млрд руб.	[20]

Источники

1. Прогноз Fitch. Влияние коронавируса на ВВП сохранится в среднесрочной перспективе. URL: <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/coronavirus-impact-on-gdp-will-be-felt-for-years-to-come-27-07-2020/>.
2. Обзор Moody's, 21 июля 2020 г. Коронавирус в Европе. Мониторинг восстановления. URL: https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1238116.
3. Обзор Moody's, 23 июля 2020 г. Новый всплеск вируса и истечение срока действия мер фискальной поддержки ставят под угрозу восстановление экономики США. URL: https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1238131.

5. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики ...

4. Reuters. URL: <https://www.reuters.com/article/us-global-debt-iif-global-debt-hits-record-high-of-331-of-gdp-in-first-quarter-iif-idUSKCN24H1V5/>.
5. Сайт Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/bcreg20200715a.htm/>.
6. Сайт Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200717a.htm/>.
7. Сайт Правительства Австралии. URL: <https://www.dese.gov.au/news/jobtrainer-package-announced/>.
8. Сайт Управления по финансовому регулированию и надзору Великобритании. URL: <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-confirms-further-support-motor-finance-and-high-cost-credit-customers/>.
9. Сайт Правительства Великобритании. URL: <https://www.gov.uk/government/news/over-100-million-cash-boost-to-manufacture-millions-of-doses-of-covid-19-vaccine/>.
10. Сайт Правительства Великобритании. URL: <https://www.gov.uk/government/news/pm-commits-350-million-to-fuel-green-recovery/>.
11. Сайт Европейской комиссии. URL: https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_1336/.
12. Financial Times. URL: <https://www.ft.com/content/b4e40375-2ddf-4df2-af0d-e38352d0d913/>.
13. Сайт Центрального банка Индонезии. URL: https://www.bi.go.id/en/ruang-media/siaran-pers/Pages/sp_225220.aspx/.
14. Сайт Банка Кореи. URL: <http://www.fsc.go.kr/downManager?bbsid=BS0048&no=155744/>.
15. Сайт Южно-Африканского резервного банка. URL: https://www.resbank.co.za/Lists/News%20and%20Publications/Attachments/10119/Joint%20Media%20Statement_Updated%20Loan%20Guarantee%20Scheme%20July%202020.pdf/.
16. Сайт Центрального банка Турции. URL: <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Announcements/Press+Releases/2020/ANO2020-37/>.
17. Сайт Правительства РФ. URL: <http://government.ru/docs/40061/>.
18. Сайт Банка России. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=24072020_133000Key.htm/.
19. Сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/press/event/?id=7953/>.
20. Сайт Правительства РФ. URL: <http://government.ru/news/40098/>.