

# МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 23(125) Август 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., Мау 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

23(125) 2020

*Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2020. № 23 (125). Август / Под ред. Гуревича В.С., Дробышевского С.М., Мау В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. 59 с. URL: [http://www.iep.ru/files/text/crisis\\_monitoring/2020\\_23-125\\_Aug.pdf](http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2020_23-125_Aug.pdf)*

*При частичном или полном использовании материалов ссылка на источник обязательна.*

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ (1–14 АВГУСТА 2020 Г.).....	4
2. ОБЗОР ОТЧЕТОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ ОЭСР В СВЯЗИ С ПАНДЕМИЕЙ КОРОНАВИРУСА ЗА ПЕРИОД С 14 ПО 20 АВГУСТА 2020 Г.....	12
3. ОБЗОР ОТЧЕТОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ ОЭСР В СВЯЗИ С ПАНДЕМИЕЙ КОРОНАВИРУСА ЗА ПЕРИОД С 21 ПО 27 АВГУСТА 2020 Г.....	17
4. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ (15–30 АВГУСТА 2020 Г.).....	23
5. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНСТИТУТА ЗАЩИТЫ ПРАВ ОСВЕДОМИТЕЛЕЙ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ БОРЬБЫ С КОРРУПЦИЕЙ В УСЛОВИЯХ COVID-19.....	35
6. МОНИТОРИНГ СИТУАЦИИ С РАСПРОСТРАНЕНИЕМ COVID-19 И МЕР СТРАН ПО ЕГО ОГРАНИЧЕНИЮ (НА 1 СЕНТЯБРЯ 2020 Г.) .....	39
7. ПОСЛЕДСТВИЯ РЕЖИМА САМОИЗОЛЯЦИИ ДЛЯ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ .....	51
8. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ РОССИИ В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ 2020 Г.: СОКРАЩЕНИЕ ТОВАРОБОРОТА В ПЕРИОД ПАНДЕМИИ .....	55

## 1. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ (1–14 АВГУСТА 2020 Г.)

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

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

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

**Чернова М.И.**, н.с. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков РАНХиГС

За две недели – с 1 по 14 августа 2020 г. – на финансовых рынках разных стран наблюдался заметный рост индексов акций, основанный на благоприятной информации опережающих экономических индикаторов, характеризующих уровень безработицы и спроса населения. На этом фоне росла доходность государственных ценных бумаг. Инвесторы продолжали игнорировать неблагоприятную статистику о падении ВВП в странах во II квартале 2020 г. Российский индекс МосБиржи восстановился до предкризисного уровня. Иностранные инвесторы выражали позитивное отношение к вложениям в государственные облигации РФ.

### Новости и мнения за две недели

1. Экономика Великобритании во II квартале показала наибольшее снижение с 1955 г. – на 20,4%. Высокая безработица, низкий уровень расходов по кредитным картам и потреблению электричества, замедление государственной поддержки – все это служит индикатором более медленного восстановления в стране [1]. Предварительные данные Росстата свидетельствуют о снижении экономики на 8,5% (рис. 1).

2. Активы, которые обычно считаются менее рисковыми и используются как альтернатива акциям и иным инструментам в моменты кризиса – 30-летние государственные облигации США и золото – резко упали в цене после продолжительного роста [2]. Золото, достигнув исторического максимума в 2063,54 долларов за унцию 6 августа, к 14 августа упало до 1947,24 долларов за унцию на 5,6%. Ставки по 30-летним облигациям выросли на 0,21 п.п. с 1,20% 6 августа, что повлекло рост ставок на большинстве развитых рынков. Подобные перемены в трендах цен этих активов вызваны ростом оптимизма на фондовом рынке и быстрым ростом акций на фоне позитивной реакции рынка на новости о вакцине и о росте цен производителей в США (рис. 2).

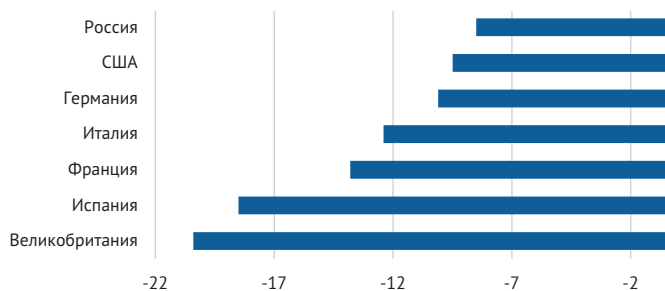


Рис. 1. Прирост реального ВВП во II квартале 2020 г. в выборочных странах, %

Источник: Bloomberg.

## 1. Обзор финансовых рынков (1–14 августа 2020 г.)

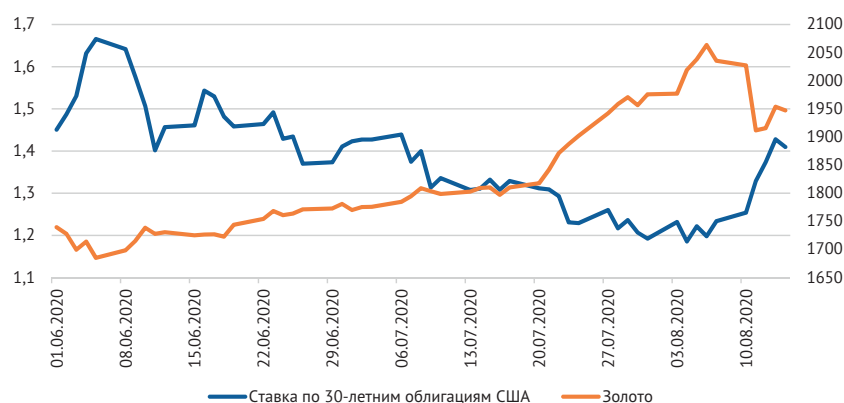


Рис. 2. Ставки по 30-летним облигациям США, %, и стоимость тройской унции золота, долл. (ось справа), июнь–август 2020 г.

Источник: данные Bloomberg на 14 августа.

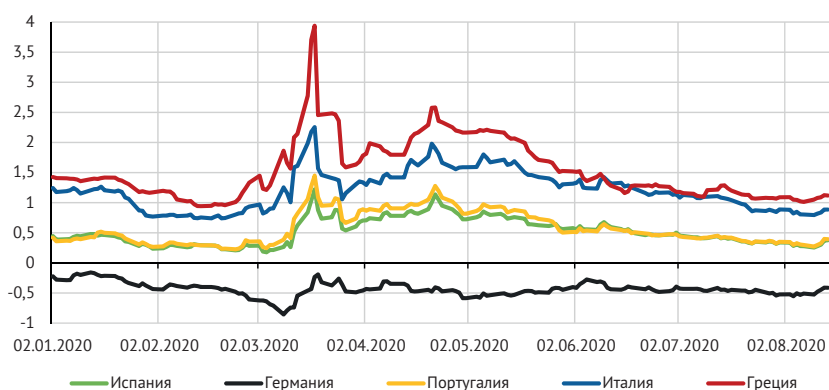


Рис. 3. Ставки по 10-летним облигациям выборочных стран ЕС, %, 2020 г.

Источник: данные Bloomberg на 14 августа.

3. Евро растет по отношению к доллару восьмую неделю подряд впервые с 2004 г. Среди причин эксперты называют формирование фонда восстановления Европейского союза и ослабление доллара в целом. Экономисты (например, Николя Верон, старший научный сотрудник Института мировой экономики Петерсона) утверждают, что это вызвано структурными изменениями, которые последовали за снижением экономических рисков внутри блока и усилением контроля над пандемией [3]. Это повысило спрос на европейские активы: растут индексы акций, а доходности даже самых рискованных государственных облигаций вернулись на докризисный уровень или опустились ниже (рис. 3).

4. Российские государственные облигации приобретают определенную привлекательность для иностранных инвесторов. Их вложения во внутренний долговой рынок растут непрерывно с 31 марта (2,89 трлн руб.) по 30 июня (3,07 трлн руб.), а доля на рынке составила, по последним данным, 30,6%. Причины такого интереса – относительно высокие реальные ставки (доходность 10-летней облигации составила на 14 августа 5,97%, а прогнозируемая среднегодовая инфляция в 2020 г. колеблется вокруг 3%), в то время как аналогичный показатель для большинства развитых рынков стал отрицательным; к тому же Россия демонстрирует более стабильные экономические условия и меньшие риски по сравнению с другими развивающимися рынками [4]. Тем не менее инвесторы видят и потенциальные риски при дальнейшем ускорении выпуска

российских долговых обязательств и падении курса рубля (падение курса рубля более чем на 16% может обнулить доходность облигаций для иностранных инвесторов при конвертировании активов обратно в доллары).

5. За прошедшее время сразу два ведущих деловых издания – The Wall Street Journal и The Economist – опубликовали обстоятельные статьи об обновлении экономической политики Китая. WSJ отмечает [5], что экономическая политика Китая способствует деглобализации мировой экономики. Доля экспорта товаров и услуг в китайском ВВП снизилась с 35% накануне кризиса 2008 г. до нынешних 17%. Лидер Китая Си Цзиньпин выдвинул важную инициативу по ускорению переориентации экономики страны на внутренний рынок: «Мы должны постепенно формировать новую модель развития с ориентацией на внутреннее обращение в качестве основного элемента». По словам китайских официальных лиц, ведущим разработчиком новой экономической модели является вице-премьер Лю Хэ – главный торговый переговорщик с Вашингтоном.

Цель новой экономической политики состоит в том, чтобы сделать Китай гораздо менее зависимым от иностранных компаний, технологий и рынков, даже в условиях, когда предприниматели не хотят расширять бизнес, а домохозяйства сокращают расходы. Однако акцент на внутренний рынок показывает, что «китайское правительство без оптимизма смотрит на внешнюю среду, с которой оно столкнется в среднесрочной перспективе», отмечает Чжан Мин, старший экономист Китайской академии социальных наук – крупного государственного аналитического центра.

Пандемия коронавируса заставляет многие страны переоценивать свою зависимость от китайских поставщиков, в результате чего некоторые компании решили перенести производственные площадки в другое место. Опрос японских, корейских и тайваньских компаний, проведенный банком UBS в марте этого года, показал, что 85% компаний уже переехали или намерены переместить некоторые свои мощности из Китая. Крупнейшие китайские компании сталкиваются с регуляторными проблемами и рисками на американском рынке.

По мнению WSJ, для дальнейшего самостоятельного развития Китая необходимо повышать уровень доходов населения, стимулировать функционирование частных фирм и проводить структурные преобразования. Однако усилия по развитию частного сектора скорее всего натолкнутся на стремление центрального правительства Пекина к расширению государственного сектора.

Новый курс Китая предполагает ускоренное развитие внутреннего фондового рынка. Си Цзиньпин дал указание соответствующим китайским регулирующим органам ускорить реализацию планов по превращению фондовых рынков материкового Китая в более жизнеспособный источник финансирования для китайских компаний, особенно тех, которые работают в сфере новых технологий. Планируется, в частности, увеличение числа IPO. Например, в рамках данного курса IPO акций Шанхайского производителя микросхем Semiconductor Manufacturing International Corp. было одобрено регулирующими органами в течение нескольких дней, а не месяцев, как это чаще всего происходило в Китае.

Раскрывая особенности нового экономического курса Китая, The Economist обращает внимание на усиление роли государства в китайской экономике [6]. По мнению издания, Си Цзиньпин «заново изобретает» государственный капитализм, который можно назвать «Xinomics» (синомикой). Новая

## 1. Обзор финансовых рынков (1–14 августа 2020 г.)

экономическая повестка состоит в том, чтобы заставить рынки и инновации работать лучше в строго определенных границах и под надзором Коммунистической партии, полагает издание.

Синомика состоит из трех элементов. Во-первых, жесткий контроль над экономическим циклом и долговой машиной. В отличие от реакции Китая на финансовый кризис 2008–2009 гг. объем финансирования антикризисных мер центральным правительством КНР в период пандемии выглядит умеренным – в размере около 5% ВВП, что в 2 раза меньше, чем в США. Параллельно теневой банковский сектор Китая – одна из существенных угроз финансовой стабильности – начал сокращаться. При этом рынок облигаций, напротив, стремительно растет: с 50% ВВП в 2012 г. до более чем 100% сегодня. Новые правила упростили для компаний привлечение капитала путем выпуска акций.

Во-вторых, это более эффективное государственное управление, правила которого единообразно применяются во всей экономике. Оно включает качественное улучшение делового климата: правовая система Китая стала более удобной для бизнеса. Благодаря упрощению процедур и улучшению работы судебной системы число рассматриваемых исков о банкротствах выросло в 10 раз, а патентных исков – в 5 раз по сравнению с 2012 г. По данным консалтинговой компании Rouse, иностранные истцы выиграли 89% всех дел о нарушении патентных прав. Упрощены административные процедуры: теперь на создание новой компании требуется всего девять дней, а не 23, как это было еще в 2017 г.

В-третьих, синомика предполагает стирание границ между государственными и частными компаниями. Государственные компании ориентируются на повышение чистой прибыли и привлечение средств частных инвесторов. В 2019 г. правительство объявило, что чистая, а не валовая прибыль должна быть ключевым показателем успеха компаний с государственным участием (КГУ); это должно побудить их более внимательно относиться к операционным расходам. Кроме того, КГУ стали уделять больше внимания повышению своей капитализации.

Одновременно государство усиливает стратегический контроль над частными компаниями через партийные организации. Си Цзиньпин приостановил реформы в части либерализации экономики, вернувшись к модели роста, в которой доминирует государство. Частные компании спешат укреплять партийные комитеты, которые принимают ключевые решения по стратегии их развития.

Правительство стремится развивать так называемую «смешанную собственность». Ему нужно больше государственных компаний для привлечения инвесторов частного сектора и больше частных фирм для поиска государственных партнеров. За последние несколько лет государственные компании привлекли свыше 1 трлн юаней (145 млрд долл.) частного капитала. А в 1-й половине 2020 г. почти 50 компаний частного сектора, чьи акции котируются на китайских биржах, привлекли крупные инвестиции от государственных фирм.

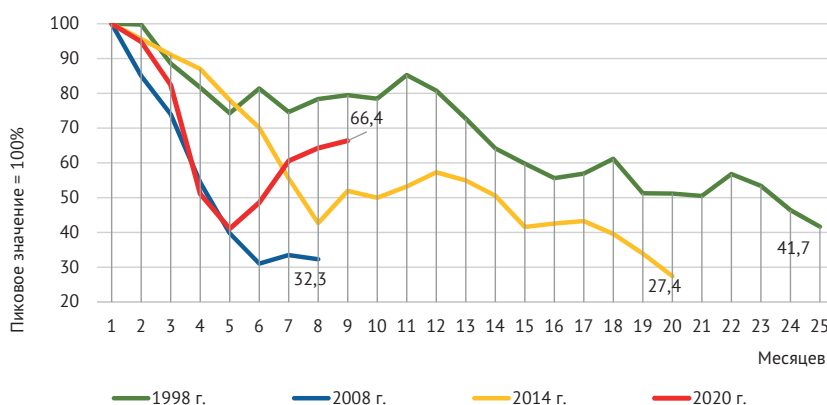
В условиях низких показателей исполнения судебных решений центральным правительством введена система «кредитного черного списка», которая предполагает автоматическое применение государственных санкций к тем компаниям, которые не исполняют судебные решения. Суды могут помещать граждан в так называемые «черные списки кредитных историй», по сути, нанимая государственных агентов для автоматического

исполнения своих решений. Например, внесение судом должника в указанный список может помешать ему купить билет на самолет или получить ссуду. По состоянию на конец 2018 г. в черном списке находилось около 290 тыс. руководителей предприятий.

Экономисты по-разному оценивают потенциальные последствия синюмики. Неоднократные обещания уравнять игровое поле, на котором работают китайские и иностранные компании, пока не привели к значительным изменениям. Государственные игроки получают выгоду от множества субсидий и преференциальных правил, зачастую непрозрачных. Иностранные компании незначительно представлены в ключевых секторах, таких как финансы и энергетика.

## Индикаторы кризиса на российском финансовом рынке

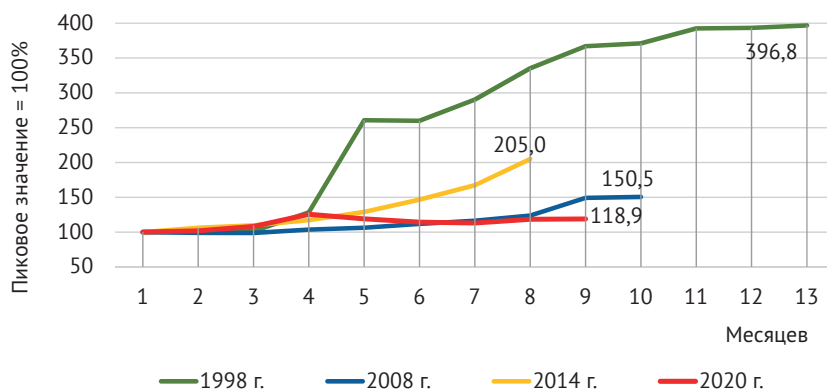
За период с 31 июля по 16 августа рост цен на нефть составил 2,1 п.п. По состоянию на 16 августа среднемесячная цена нефти марки Brent достигла 66,4% от показателей декабря 2019 г. (рис. 4).



**Примечание.** Среднемесячная цена нефти Brent в августе 2020 г. рассчитана за период с 1 по 16 августа 2020 г.

*Рис. 4. 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>).



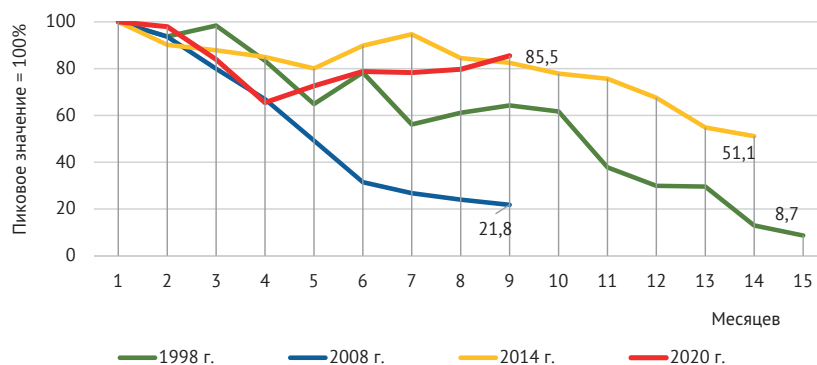
**Примечание.** Курс доллара в рублях в августе 2020 г. – по состоянию на 16 августа 2020 г.

*Рис. 5. 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.



## 1. Обзор финансовых рынков (1–14 августа 2020 г.)



**Примечание.** Значение индекса РТС в августе 2020 г. – по состоянию на 16 августа 2020 г.

*Рис. 6. 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.

За август курс рубля практически не изменился, рост составил 0,4 п.п. (рис. 5). С декабря 2019 г. по 16 августа накопленное ослабление рубля к доллару составило 18,9%.

За последние две недели наблюдается динамичный рост индекса РТС. На 16 августа его значение составило 85,5% от аналогичного показателя в декабре 2019 г.; это на 0,9 п.п. выше значения 31 июля (рис. 6).

### Фондовые индексы и курсы валют в мире

Как и месяцем ранее, наибольший рост по сравнению с началом текущего года демонстрирует Шэньчжэньская фондовая биржа – 30,3%, однако в августе наблюдается незначительное падение индекса – 0,6 п.п. Наибольшее снижение показали индексы бирж Кипра и Греции (с начала года снижение составило 29,6 и 30,8% соответственно). По данным Bloomberg, индекс S&P500 восстановился до своего исторического докризисного максимума 19 февраля 2020 г. всего лишь за 175 дней – это наиболее быстрое восстановление в его истории [7]. Также можно отметить восстановление до предкризисного уровня рублевого индекса Мосбиржи.

Таблица 1

### Динамика индексов национальных бирж в 2020 г., %

	Прирост за	
	2020 г.	Август 2020 г.
Китай – Шэньчжэньская фондовая биржа	30,3	-0,56
США – NASDAQ (компонитный индекс)	22,8	2,55
Аргентина – биржа Буэнос-Айреса (MerVal)	16,5	-1,43
Дания – Копенгагенская биржа (KAX)	11,8	2,22
Китай – Шанхайская фондовая биржа	10,2	1,51
Южная Корея – Корейская биржа (KOSPI)	9,5	7,03
США – индекс Standard & Poor's 500	4,4	3,11
Россия – Московская биржа (IMOEX)	0,5	5,17
Южная Африка – Йоханнесбургская биржа (All Share)	0,0	2,43
Финляндия – биржа Хельсинки (OMXN)	-0,5	3,80
Швеция – Стокгольмская биржа (OMX)	-1,0	2,74
Малайзия – Малайзийская биржа (KLSE)	-1,5	-2,44
Япония – Токийская биржа (Nikkei 225)	-1,6	7,27
США – индекс Доу Джонса	-2,1	5,69

## Мониторинг экономической ситуации в России

	Прирост за	
	2020 г.	Август 2020 г.
Канада – биржа Торонто (TSE 300)	-2,6	2,15
Германия – Франкфуртская биржа (DAX)	-2,6	4,78
Швейцария – Швейцарская биржа (SIX)	-4,3	1,58
Португалия – Лиссабонская биржа (Euronext)	-4,5	1,98
Турция – Borsa İstanbul (ISE-100)	-5,3	-3,82
Нидерланды – Амстердамская биржа (AEX-25)	-7,2	2,85
Австралия – Австралийская биржа (AS30)	-7,9	3,36
Индия – биржа Индии (NIFTY)	-8,1	0,95
Норвегия – биржа Осло (OBX)	-8,9	5,38
Польша – Варшавская биржа (WIG)	-9,0	4,29
Мексика – Мексиканская биржа (IPC)	-10,5	5,21
Гонконг – Гонконгская биржа (Hang Seng)	-10,7	2,39
Бразилия – биржа Сан-Паулу (Bovespa)	-12,4	-1,51
Бельгия – Брюссельская биржа (BEL-20)	-13,5	4,54
Чили – Фондовая биржа Сантьяго (IPSA)	-14,0	0,00
Россия – Московская биржа (PTC)	-14,5	7,24
Италия – Итальянская биржа (FTSEMIB)	-14,8	4,90
Тайланд – биржа Таиланда (SET)	-16,0	-0,11
Франция – Парижская биржа (CAC 40)	-17,0	3,75
Великобритания – Лондонская биржа (FTSE 100)	-19,3	3,26
Сингапур – Сингапурская биржа (Straits)	-19,9	2,04
Венгрия – Будапештская биржа (BUX)	-20,6	5,48
Филиппины – Филиппинская биржа (PSE Comp)	-22,2	2,50
Испания – Мадридская биржа (Ibex 35)	-25,1	4,03
Кипр – Кипрская биржа (CSE)	-29,6	-1,42
Греция – биржа Афин (ATHEX)	-30,8	2,71

**Примечание.** Значения индексов по состоянию на 30 июля 2020 г.

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

Наибольший рост с начала 2020 г. и по 16 августа можно отметить у шведской кроны и швейцарского франка (7,8 и 6,5% соответственно). Также продолжает укрепляться евро – 5,6% по сравнению с началом года. С начала года индекс доллара США (Bloomberg index) снизился на 0,9%. Наибольшее снижение с начала года наблюдается у бразильского реала и южно-африканского рэнда (25,9 и 19,5% соответственно).

Таблица 2

### Динамика курсов национальных валют к доллару США в 2020 г., %

	Прирост за	
	2020 г.	Август 2020 г.
Шведская крона	7,8	-0,4
Швейцарский франк	6,5	0,8
Евро	5,6	0,0
Болгарский лев	5,6	0,5
Филиппинский песо	4,0	0,4
Польский злотый	2,1	-0,7
Японская иена	1,9	0,0
Венгерский форинт	0,9	0,5
Китайский юань	0,2	0,5
Вьетнамский донг	0,0	0,0
Доллар США (Bloomberg Index)	-0,9	-0,7
Кувейтский динар	-0,9	0,5
Норвежская крона	-1,2	0,3
Британский фунт стерлингов	-1,3	-5,2
Южнокорейский вон	-2,6	1,0

## 1. Обзор финансовых рынков (1–14 августа 2020 г.)

	Прирост за	
	2020 г.	Август 2020 г.
Тайский бат	-4,7	0,0
Индийская рупия	-4,9	0,9
Чилийский песо	-5,8	0,0
Индонезийская рупия	-7,1	-1,4
Казахстанский тенге	-7,7	-5,2
Украинская гривна	-13,1	1,4
Мексиканский песо	-13,9	0,0
Российский рубль	-14,8	-1,8
Аргентинский песо	-18,0	-3,7
Турецкая лира	-19,2	1,8
Южно-Африканский рэнд	-19,5	1,4
Бразильский реал	-25,9	2,4

**Примечание.** Значения валютных курсов по состоянию на 16 августа 2020 г.

Источник: Bloomberg.

\* \* \*

За две недели – с 1 по 14 августа 2020 г. – на финансовых рынках разных стран наблюдался заметный рост индексов акций, основанный на благоприятной информации об опережающей динамике экономических индикаторов, характеризующих уровень безработицы и спроса населения. До предкризисных значений восстановился основной индекс акций американских компаний – S&P500. На этом фоне в США росла доходность государственных ценных бумаг, что является позитивным сигналом для экономики.

В указанный период инвесторы продолжали игнорировать неблагоприятную статистику, отражающую падение ВВП развитых стран во II квартале 2020 г., надеясь на скорое принятие в США очередного пакета мер по поддержке экономики и домашних хозяйств. Из развивающихся рынков наибольшие опасения вызывает Турция, где государство испытывает растущие проблемы с поддержкой национальной валюты.

Несколько интересных публикаций в WSJ и Economist были посвящены новому курсу экономической политики Китая, направленному на улучшение делового климата и усиление роли государства в экономике.

Российский индекс МосБиржи восстановился до предкризисного уровня, валютный индекс РТС пока еще далек от восстановления. Иностранные инвесторы выражали позитивное отношение к вложениям в российские государственные облигации.

### Источники

1. Goodman D., Atkinson A., Meakin L. U.K.'s Worst Slump in Europe Raises Pressure to Sustain Rebound // Bloomberg. 12 August 2020.
2. Chappatta B. Gold and U.S. Treasuries Can't Both Be Trusted: Brian Chappatta // Bloomberg. 12 August 2020.
3. Ward J. Euro Rally Turns Into a Renaissance on EU's Landmark Rescue Fund // Bloomberg. 11 August 2020.
4. Isaac A. Foreign Investors Flock to Russian Government Bonds // The Wall Street Journal. 5 August 2020.
5. Wei Lingling. China's Xi Speeds Up Inward Economic Shift // The Wall Street Journal on-line. 12 August 2020.
6. Xi's new economy // The Economist. 15 August 2020
7. Hajric V., Wang L., Ballentine C. To Brink and Back in 175 Days: S&P 500 Briefly Tops Record Close // Bloomberg. 12 August 2020. 

## 2. ОБЗОР ОТЧЕТОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ ОЭСР В СВЯЗИ С ПАНДЕМИЕЙ КОРОНАВИРУСА ЗА ПЕРИОД С 14 ПО 20 АВГУСТА 2020 Г.

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

*ОЭСР представила публикацию о проблемах проведения онлайн-экзаменов в высших учебных заведениях в условиях пандемии COVID-19.*

### **Проведение онлайн-экзаменов в вузах**

10 августа 2020 г. ОЭСР опубликовала обзор о проблемах удаленного проведения экзаменов в рамках высшего образования во время пандемии COVID-19<sup>1</sup>.

90% стран полностью или частично закрыли свои учебные заведения, чтобы ограничить быстрое распространение COVID-19. Высшие учебные заведения во всем мире приняли аналогичное решение и закрыли свои кампусы, что затронуло около 99% студентов в мире. Опрос студентов и сотрудников высших учебных заведений по всему миру, проведенный Международной ассоциацией университетов (IAU) (109 стран), показал, что в более 90% опрошенных учреждений заменили классное обучение дистанционным или находятся в процессе разработки решений относительно того, как им продолжить преподавание удаленно. в международной сети, состоящей из 26 высших учебных заведений, участвующих в проекте Центра ОЭСР по исследованиям и инновациям в сфере образования (OECD-CERI) по развитию и оценке творческого потенциала и критического мышления в образовании, большинство вузов проводят свои курсы удаленно с помощью онлайн-технологий. Переход к онлайн-обучению обозначил несколько важных проблем организации экзаменов и обеспечения студентам возможности осваивать учебные программы в удаленном формате.

*Академическая недобросовестность студентов.* Академическая недобросовестность студентов, которая на практике выражается в мошенничестве и плагиате, на сегодняшний день является наиболее часто обсуждаемой проблемой в высшем образовании в связи с переносом экзаменов в онлайн.

1 URL: <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/f53e2177-en.pdf?expires=1597950085&id=id&accname=guest&checksum=3FBB2B516A4CABE2EA888104D9AB923F>.

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

*Оценка и подтверждение практических знаний и навыков.* в некоторых областях при оценивании знаний учащихся нельзя полагаться на письменные тесты для измерения приобретенных знаний и навыков, поскольку требуется прямое наблюдение за фактической способностью выполнять практические задания.

*Обеспечение справедливого процесса проведения экзамена.* Во время очных экзаменов все студенты собираются в одной комнате, чтобы сдать тест в одинаковых условиях (время, доступный материал и т. д.) в контексте внешних онлайн-экзаменов студенты не пользуются равными условиями труда. У них часто бывает разное технологическое оборудование (размеры экранов, скорость компьютеров, пропускная способность интернета и т.д.) Точно так же у некоторых может не быть доступа в тихое помещение, чтобы сосредоточиться на экзамене.

*Риски технических неполадок.* Адекватная и стабильная техническая инфраструктура является ключевым условием для проведения онлайн-экзаменов. Для учебных заведений это означает наличие хороших серверов и систем управления обучением. Что касается студентов и преподавателей, всем им нужен надлежащий доступ к интернету из дома. Очевидно, что учреждения, преподаватели и студенты должны иметь возможность пользоваться безопасным и надежным электроснабжением.

*Отмена и отсрочка экзаменов.* Непосредственный ответ на проблемы проведения экзаменов в режиме онлайн – отложить экзамены на более поздний этап, когда офлайн-деятельность возобновится, или просто отменить их. Во всем мире несколько учебных заведений отложили экзамены по разным причинам. Одна из них заключается в том, что некоторые учебные заведения расположены в регионах, где интернет не распространен. Другая причина связана с предметной областью, поскольку некоторые курсы основываются на лабораторных занятиях или практических занятиях для проверки полученных студентами знаний и навыков.

*Онлайн-прокторинг.* Онлайн-прокторинг – это решение, разработанное для наблюдения за удаленными экзаменами. Он направлен на снижение риска академической нечестности учащихся. Наблюдение за процессом сдачи экзамена осуществляется человеком или группой людей, которые контролируют студентов.

*Переработка экзаменов.* Переработка процесса экзаменования включает в себя множество различных типов адаптации, которые можно комбинировать для создания подходящих экзаменационных моделей в контексте конкретных учебных заведений, факультетов, студентов или курсов.

*Замена экзаменов другими формами оценивания.* Замена выпускных экзаменов альтернативными моделями оценки учащихся – это еще один тип решения проблем, связанных с организацией дистанционных экзаменов. Как и редизайн экзамена, он подразумевает адаптацию методов оценки к условиям проведения онлайн-занятий и экзаменов. в отличие от редизайна экзамена, он не ограничивается пересмотром формата конкретного экзамена, а заключается в переосмыслении всей модели оценки учащихся и экзаменов в рамках курса.

### **Криптоэкономика: новый потенциал в условиях пандемии COVID-19 и опыт России (аналитика экспертов Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС)**

Страны ОЭСР, в отличие от России и ряда других развивающихся стран, сформировали условия для использования инструментов криптоэкономики

и блокчейн-технологий с целью привлечения финансирования субъектами МСП, в том числе стартап-проектов и инвестиций крупных компаний. В настоящее время во Франции, Белоруссии, на Мальте приняты специальные законы, регулирующие порядок привлечения средств с использованием криптовалют и токенов. в других странах, таких как Швейцария, Великобритания, США, были изданы официальные разъяснения о порядке применения законодательства о ценных бумагах, налогах, о противодействии отмыванию денежных средств и финансированию терроризма (ПОД/ФТ) в отношении привлечения средств с помощью криптоинструментов. Это позволяет компаниям привлекать финансирование для операционной деятельности и дальнейшего развития. в условиях снижения экономической активности из-за пандемии COVID-19 инструменты криптоэкономики позволяют поддержать предпринимателей без использования государственного финансирования.

Банк международных расчетов (БМР) в своей публикации от 3 апреля 2020 г. отмечает, что в связи с распространением COVID-19 в странах ОЭСР могут получить развитие центральные валюты центральных банков (CBDC<sup>1</sup>). Использование CBDC, по мнению БМР, способно сократить масштабы использования наличных денежных средств, а также обеспечить доступ к цифровым расчетам лицам, которые не пользуются банковскими услугами. Кроме того, внедрение CBDC позволяет снизить риски мошенничества и подделки, повысить уровень кибербезопасности транзакций. в феврале 2020 г. к тестированию выпуска CBDC приступил центральный банк Швеции; банковские регуляторы Японии, Швейцарии, Франции, Великобритании также рассматривают возможность использования CBDC в расчетах.

На международном уровне ОЭСР прогнозирует формирование глобальных сетей CBDC. Стремительное распространение технологии распределенного реестра для обеспечения функций хранения и передачи стоимости дает основания надеяться, что международная финансовая система в результате внедрения этой технологии станет намного эффективнее, чем сегодня. Первостепенное значение в процессе внедрения сетей CBDC приобретает поддержание бесперебойности их работы. Также необходимо расширить сотрудничество между центральными банками разных стран с целью обмена стандартами, опытом и передовой практикой в сфере регулирования CBDC. Все центральные банки стремятся к общему результату – лучшему обслуживанию своих экономических партнеров. Кроме того, такое взаимодействие позволит повысить интероперабельность между разными CBDC за счет расширения межвалютного обмена и многосторонних расчетов<sup>2</sup>.

Государственная Дума приняла Федеральный закон от 31.07.2020 г. № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 259-ФЗ). Этот акт вступит в силу с 1 января 2021 г. Согласно данному в Законе № 259-ФЗ определению, цифровая валюта признается средством платежа и может являться инвестицией. При этом в соответствии с определением, данным Группой разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ), виртуальные валюты не являются законным средством платежа, но могут быть использованы в качестве расчетной единицы по

1 URL: <https://www.bis.org/publ/bisbull03.pdf>.

2 URL: <https://oecdonthellevel.com/2020/08/07/central-bank-digital-currencies-in-the-interconnected-future/>.

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

согласию сторон<sup>1</sup>. Однако в силу ст. 14 Закона № 259-ФЗ российские юридические и физические лица не вправе принимать цифровую валюту в качестве встречного предоставления за передаваемые товары, услуги или в качестве оплаты иным образом. Это противоречит распространенной в странах ОЭСР практике признания криптовалюты средством платежа, существенно ограничивает ее использование на территории России, а также снижает экономическую целесообразность владения криптовалютой. Кроме того, любые требования по цифровой валюте могут подлежать судебной защите только при условии информирования о факте обладании цифровой валютой и совершении с ней сделок.

Что касается выпуска цифровых финансовых активов (ЦФА) в рамках первичного предложения токенов (initial coin offering, ICO), то российский законодатель и здесь отклонился от западной практики: с одной стороны, происходит выпуск ЦФА, которые могут представлять собой права денежных требований и другие права; с другой – если ЦФА выпущены в виде эмиссионных ценных бумаг, то они регулируются законодательством о рынке ценных бумаг.

Одновременно Закон № 259-ФЗ устанавливает и ряд требований, которые действуют в других странах в отношении процедуры проведения ICO (Швейцария, Франция, США). Например, определены подробные требования к white paper (решению о выпуске цифровых финансовых активов); требования к донесению информации об ICO до инвесторов (требования о публикации решения о выпуске) и др.

Наконец, Закон № 259-ФЗ устанавливает требования к информационной системе, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов. Необходимо отметить, что такая информационная система должна включаться в реестр Банка России. Это, с одной стороны, позволяет организаторам ICO не затрачивать дополнительные средства на создание своей собственной системы выпуска токенов, с другой – ограничивает возможность использования собственных систем, которые придется регистрировать. Хотя требования к информационной системе обременительны только с точки зрения требований к участникам (о деловой репутации и квалификации), необходимости создания внутренних правил и системы безопасности и др., зато требования, например, в отношении капитала отсутствуют.

Закон о цифровых финансовых активах вводит новый субъект российского крипторынка – операторы обмена цифровых финансовых активов. Такие операторы по сути являются криптобиржами, но только для обмена токенов, которые признаются по российскому законодательству цифровыми правами. При этом существующие криптобиржи, торгующие криптовалютами, такими, например, как биткоин и эфириум, не подпадают под определение нового субъекта, их деятельность остается неурегулированной. Одновременно Закон № 259-ФЗ прямо допускает возможность организации на территории России площадок для обмена криптовалют.

Кроме того, Закон № 259-ФЗ не регламентирует вопросы налогообложения цифровых финансовых активов. Таким образом, вопрос налоговых последствий совершения сделок с цифровыми виртуальными валютами остается открытым. При этом в государствах ОЭСР особенности применения действующих там фискальных норм к сделкам и иным операциям с криптоактивами устанавливаются в рамках специальных разъяснений


1 URL: [http://www.fedsfm.ru/content/files/documents/fatf/rop\\_virtualnye\\_valyuty.pdf](http://www.fedsfm.ru/content/files/documents/fatf/rop_virtualnye_valyuty.pdf).

органов налоговой службы. Таким образом, в России оборот криптоактивов будет подчиняться общим правилам налогообложения, что, очевидно, будет препятствовать его развитию.

Как представляется, Банку России и Министерству финансов Российской Федерации следует изучить возможность использования центральных валют центральных банков (CBDC); это позволит лучше контролировать расходы государственных средств, снизить стоимость финансовых транзакций.

ФНС России следует разъяснить характер налоговых последствий совершения операций с криптовалютами, в том числе в отношении типовых ситуаций совершения операций с криптовалютами.

Росфинмониторингу следует разъяснить порядок применения законодательства о ПОД/ФТ к субъектам криптоэкономики, в том числе к криптокошелькам, организаторам торговли виртуальными активами (криптовиртам).

Предложенные меры позволят создать для компаний новые возможности в части привлечения капитала на рынке цифровых финансовых активов – в условиях экономического кризиса, порожденного пандемией, определить понятные для компаний правила налогообложения сделок с криптовалютами и другими криптоактивами, а также правила применения законодательства о ПОД/ФТ. Это даст возможность банкам проводить транзакции, связанные с криптовалютами. 



### 3. ОБЗОР ОТЧЕТОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ ОЭСР В СВЯЗИ С ПАНДЕМИЕЙ КОРОНАВИРУСА ЗА ПЕРИОД С 21 ПО 27 АВГУСТА 2020 Г.

**Левашенко А.Д.**, с.н.с., руководитель Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;

**Коваль А.А.**, м.н.с., эксперт Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;

**Магомедова О.С.**, аналитик Центр ответственного ведения бизнеса  
ВАВТ Минэкономразвития России;

**Черновол К.А.**, м.н.с., эксперт Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС

*Обзор Организации экономического сотрудничества и развития проблем, к которым приводит контрабанда объектов дикой природы в условиях пандемии COVID-19. ОЭСР рекомендует странам разработать национальную стратегию по борьбе с незаконной торговлей дикими животными и растениями, выделив в бюджете средства для мониторинга и реализации необходимых действий. В статье также освещен новый вид дискриминации по признаку «ассоциации личности с вирусом».*

#### **Контрабанда животных**

ОЭСР опубликован отчет о связи контрабанды животных с пандемией COVID-19 и о проблемах, вызванных контрабандой объектов дикой природы в условиях пандемии<sup>1</sup>.

Ученые утверждают, что контрабанда панголинов (ящеров, Pholidota) в Юго-Восточной Азии может быть одной из причин нынешней пандемии. Эти животные переносят вирусы, относящиеся к подвидам коронавирусов, родственных COVID-19, некоторые из них обладают схожим (до 99,92%) с COVID-19 геномом<sup>2</sup>. Панголины чаще всего являются объектами незаконной торговли в Юго-Восточной Азии, их продают как для употребления в пищу, так и для использования в традиционной медицине.

В отчете «Незаконная торговля дикой природой в Юго-Восточной Азии»<sup>3</sup> 2019 г. ОЭСР указывает, что, помимо панголинов и других животных, наиболее продаваемыми нелегальными объектами дикой природы в Юго-Восточной Азии являются: резная слоновая кость, рог носорога. Целевая группа установила, что для контрабанды диких животных используются несколько торговых маршрутов, а Индонезия, Сингапур, Таиланд и Вьетнам

1 URL: <http://www.oecd.org/gov/illegal-trade/coronavirus-covid19-and-wildlife-trafficking-brief.pdf>.

2 URL: [https://www.nature.com/articles/s41586-020-2169-0\\_reference.pdf](https://www.nature.com/articles/s41586-020-2169-0_reference.pdf).

3 URL: <http://www.oecd.org/publications/the-illegal-wildlife-trade-in-southeast-asia-14fe3297-en.htm>.

являются ключевыми странами транзита. Незаконно ввозимые объекты дикой природы прибывают в регион Юго-Восточной Азии по воздуху и по морю, а затем проходят транзитом через сложные и организованные процессы незаконной перевозки. Браконьеры продают панголинов в основном на региональных рынках Вьетнама и Китая.

В исследовании «Основы управления для противодействия незаконной торговле»<sup>1</sup> ОЭСР определяет три ключевых направления по противодействию незаконной торговле, в том числе объектов дикой природы:

- повышение эффективности штрафов и санкций;
- улучшение проверки растущего объема мелких поставок на предмет обнаружения незаконной продукции;
- противодействие преступной деятельности, связанной с незаконной торговлей, осуществляемой в зонах свободной торговли, за счет: расширения требований к информации о товарах, перемещаемых через такие зоны; введения ответственности за неправомерное использование зон; совершенствования процедур досмотра; поддержания достаточного числа должностных лиц с полномочиями по наблюдению или контролю за зонами свободной торговли в пределах своей таможенной территории и в соответствии с применимым регулированием; укрепление сотрудничества с заинтересованными сторонами и стимулирование разработки кодексов поведения для зон свободной торговли; повышение ответственности операторов зон свободной торговли; оптимизация таможенных процедур; осуществление международных обсуждений, связанных с режимом зон свободной торговли.

Кроме того, ОЭСР рекомендует странам разработать национальную стратегию по борьбе с незаконной торговлей дикими животными и растениями, выделив в бюджете необходимые ресурсы для мониторинга реализации действий. Ключевые аспекты такой стратегии должны включать:

- укрепление сотрудничества между правоохранительными органами и органами охраны дикой природы посредством разработки стратегических целей и совместных расследований;
- деятельность полиции и антикоррупционных органов к проведению антикоррупционных расследований в связи с арестами за преступления против дикой природы для выявления и преследования связанных с такими делами преступных сетей;
- участие подразделений финансовой разведки в расследованиях преступлений против дикой природы как на национальном уровне, так и в сотрудничестве с международными партнерами;
- содействие международной координации и операциям с соответствующими партнерами.

ОЭСР работает со странами-членами над продвижением легальной торговли за счет повышения прозрачности. Например, рекомендация Совета ОЭСР по противодействию незаконной торговле 2019 г. «Повышение прозрачности в зонах свободной торговли»<sup>2</sup> является частью более широких усилий по противодействию незаконной торговле, включая противодействие незаконному обороту объектов дикой природы. Россия не выразила приверженность данной рекомендации.

1 URL: <https://www.oecd.org/gov/risk/governance-frameworks-to-counter-illicit-trade.pdf>.

2 URL: <https://legalinstruments.oecd.org/en/instruments/OECD-LEGAL-0454>.

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

### **Дискриминация по признаку «ассоциации личности с вирусом»**

С распространением пандемии COVID-19 появился новый вид дискриминации и ксенофобии по признаку «ассоциации личности с вирусом». Это выражается в публичном определении вируса COVID-19 как болезни конкретной этнической принадлежности («китайский грипп», по выражению президента США Дональда Трампа; «коронаджихад» по выражению представителей одной из партий в Индии), в дискриминационном обращении с гражданами стран, наиболее пораженных пандемией; с лицами, которые носят средства индивидуальной защиты; с лицами, которые перенесли COVID-19 или у которых в семье кто-либо был заражен COVID-19. Таких людей принуждают испытывать чувство вины, неполноценности, исключают из общественной жизни, ставят в худшее положение, делают жертвами оскорблений и нападений. Поэтому некоторые международные организации выделяют эту проблему из круга вопросов усиливающегося неравенства. Отмечается, что проблема новой дискриминации является побочным эффектом некорректного преподнесения информации в средствах массовой информации (СМИ) и государственными органами, поэтому первичная форма противодействия социальной дискриминации – это недопущение дискриминации в регуляторной политике государства и в официальной информации, передаваемой медиа-ресурсам.

*Социальная дискриминация по этнической принадлежности.* Дискриминация выражается в любых формах неравного обращения с человеком по признаку его происхождения из стран, наиболее затронутых пандемией, а также разжигание чувств ненависти и отчуждения в обществе к представителям конкретных стран путем приписывания вины за появление пандемии конкретным странам или народам. Университет Сан-Франциско запустил базу данных о случаях дискриминации в отношении лиц азиатского происхождения (STOP AAPI HATE)<sup>1</sup>. С начала пандемии зафиксировано свыше 1900 случаев, 8,1% – с применением насилия<sup>2</sup>. Однако данная база основана на открытых данных в интернете: предполагается, что проблема имеет более серьезные масштабы. Нью-Йоркская Комиссия по правам человека в конце мая сообщила о выделении 100 тыс. долл. на социальную рекламу против дискриминации, связанной с COVID-19<sup>3</sup>. Такую кампанию с начала пандемии проводит Организация Объединенных Наций по вопросам образования, науки и культуры (ЮНЕСКО)<sup>4</sup>. СМИ, государственным органам и обывателям рекомендуется использовать официальное название вируса; соблюдать неприкосновенность частной жизни лиц, зараженных вирусом; не распространять информацию, которая поддерживает стереотипы о пандемии; сообщать администраторам медиа-платформ о дискриминационном контенте; доводить до сведения окружающих проблемы дискриминации и социального обособления.

Особенно уязвимыми оказались мигранты и беженцы. Международная организация по миграции в обзоре условий, которые делают мигрантов наиболее уязвимыми к воздействию пандемии, подчеркнула проблему

1 URL: <https://www.bbc.com/news/world-us-canada-52714804>.

2 URL: [http://www.asianpacificpolicyandplanningcouncil.org/wp-content/uploads/Press\\_Release\\_6\\_9\\_20.pdf](http://www.asianpacificpolicyandplanningcouncil.org/wp-content/uploads/Press_Release_6_9_20.pdf).

3 URL: <https://abcnews.go.com/US/nyc-launches-100000-effort-combat-anti-asian-discrimination/story?id=70830974>.

4 URL: [https://en.unesco.org/sites/default/files/social\\_media\\_campaign\\_package\\_combat\\_xenophobia\\_related\\_to\\_COVID-19-en.pdf](https://en.unesco.org/sites/default/files/social_media_campaign_package_combat_xenophobia_related_to_COVID-19-en.pdf).

социальной стигмы как следствия стереотипов и недостатка информации<sup>1</sup>. НКО Human Rights Watch опубликовала обзор случаев нарушения прав человека в связи с пандемией в различных странах<sup>2</sup>. В обзор включены случаи некорректного преподнесения информации на уровне руководящих постов, как ассоциирование проблемы распространения COVID-19 с проблемами пребывания беженцев в стране (в Венгрии, Италии). Агентство ЕС по фундаментальным правам в своем обзоре по социальному воздействию пандемии констатировало в странах ЕС всплеск дискриминации в отношении цыган, как постоянно мигрирующего этнического меньшинства<sup>3</sup>.

*Дискриминация при оказании медицинской помощи.* Для здравоохранения проявление дискриминации в связи с COVID-19 наиболее опасно, поскольку это усугубляет опасность для жизни и здоровья граждан. Бюро Комиссариата ООН по правам человека в своем обзоре подчеркивает, что дискриминация<sup>4</sup> в отношении доступа к медицинским услугам влечет повышение рисков заражения и смертности среди определенных категорий лиц. Государствам рекомендуется поддерживать инклюзивный подход в обеспечении публичного здоровья. В Малайзии сотни мигрантов были помещены под арест и, таким образом, были ограничены не только в перемещении, но и в возможности получить медицинскую помощь<sup>5</sup>.

*Дискриминация в трудовых отношениях.* В связи с ростом безработицы ввиду экономического кризиса обостряется проблема дискриминации на почве COVID-19. Международная организация труда (МОТ) выпустила рекомендации по трудовым стандартам в условиях COVID-19, включая запрет на дискриминацию по состоянию здоровья (discrimination on health status)<sup>6</sup>. Подчеркивается, что случаи дискриминации при трудоустройстве или на рабочем месте по состоянию здоровья или истории болезней подпадают под действие Конвенции МОТ о дискриминации в области труда и занятости 1958 г. В связи с массовыми тестированиями на антитела к COVID-19, запущенными во многих странах со спадом пандемии эксперты предполагают случаи «обратной» дискриминации в отношении лиц, не переболевших коронавирусом. Поскольку значительный процент выявленных случаев были бессимптомными, возможно появление дискриминации в отношении тех работников или кандидатов на трудоустройства, которые не проходили никаких медицинских обследований во время пандемии<sup>7</sup>.

Дискриминационная практика может распространяться в том числе и в цифровой среде. Вероятность роста дискриминации по признаку состояния здоровья обусловлена активным использованием технических мер контроля, связанных с передачей медицинских персональных данных. Во многих странах на первом этапе пандемии были запущены приложения, действующие на основе данных о здоровье в части наличия факта

1 URL: <https://publications.iom.int/system/files/pdf/mrs-60.pdf>.

2 URL: <https://reliefweb.int/sites/reliefweb.int/files/resources/Human%20Rights%20Dimensions%20of%20COVID-19%20Response.pdf>.

3 URL: [https://fra.europa.eu/sites/default/files/fra\\_uploads/fra-2020-coronavirus-pandemic-eu-bulletin-may\\_en.pdf](https://fra.europa.eu/sites/default/files/fra_uploads/fra-2020-coronavirus-pandemic-eu-bulletin-may_en.pdf).

4 URL: [https://www.un.org/victimsofterrorism/sites/www.un.org.victimsofterrorism/files/un\\_-\\_human\\_rights\\_and\\_covid\\_april\\_2020.pdf](https://www.un.org/victimsofterrorism/sites/www.un.org.victimsofterrorism/files/un_-_human_rights_and_covid_april_2020.pdf).

5 URL: [https://www.thesundaily.my/local/un-malaysia-voices-concern-over-large-scale-arrests-of-undocumented-migrants-in-kl-FE2363205#pk\\_campaign=MASwpm&pk\\_kwd=UN+Malaysia+voices+concern+over+large-scale+arrests+of+undocumented+migrants+in+KL](https://www.thesundaily.my/local/un-malaysia-voices-concern-over-large-scale-arrests-of-undocumented-migrants-in-kl-FE2363205#pk_campaign=MASwpm&pk_kwd=UN+Malaysia+voices+concern+over+large-scale+arrests+of+undocumented+migrants+in+KL).

6 URL: [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/--ed\\_norm/--normes/documents/publication/wcms\\_739937.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/--ed_norm/--normes/documents/publication/wcms_739937.pdf).

7 URL: <https://ria.ru/20200523/1571871706.html>.

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

заражения COVID-19, например: BlueDot в Канаде, NCOVI во Вьетнаме, Self Diagnosis в Южной Корее, C-19 COVID Symptom Tracker в Великобритании, TraceTogether в Сингапуре, StopCovid во Франции и др. Однако не исключается вероятность использования собранных данных не по назначению, несанкционированной передачи информации для коммерческих целей или утечки данных.

Опасения субъектов персональных данных также связаны с распространением в условиях цифровой экономики практики цифровой дискриминации на основе профайлинга. В ряде стран ОЭСР законодательно закрепляется право на свободу человека от того, чтобы быть объектом автоматических решений на основе данных его теневого профиля. Включение медицинских данных субъектов в их профили для генерации решений может привести к росту дискриминации в отношении лиц, перенесших COVID-19. Это может выражаться в предложении таким лицам более дорогих средств индивидуальной защиты на электронных торговых площадках, в формировании наименее выгодных условий для онлайн-транзакций, в агрессивной рекламе о рисках повторного заражения или необходимости сдать кровь на антитела к вирусу, и в других формах дискриминационного различения переболевших.

В России также были зафиксированы случаи дискриминации в связи с COVID-19<sup>1</sup>. В начале распространения пандемии граждане Китая стали подвергаться рискам необоснованных проверок документов в общественном транспорте<sup>2</sup>, принудительной депортации по этническому признаку<sup>3</sup> и др. Также в России, как и в других странах, сохраняются риски цифровой дискриминации, в том числе с использованием теневых профилей. Такой профиль может формироваться из данных геолокации, поведенческих данных в интернет-среде, сведений из социальных сетей, данных о совершении поездок в страны, пораженные пандемией в период с начала распространения заболевания, данных об этнической принадлежности пользователя. Эти данные могут использоваться для генерирования автоматических решений при пользовании интернетом и услугами онлайн. Например, лицам, переболевшим COVID-19, могут «навязываться» услуги по профилактике и предотвращению повторного заражения; людям в группе риска к заболеванию могут предлагаться в первую очередь более дорогие средства защиты и противовирусные препараты.

\* \* \*

Минтруду России предлагается разработать рекомендацию по предотвращению дискриминации по состоянию здоровья на рабочем месте или при трудоустройстве. К случаям дискриминации можно отнести также некорректный сбор данных о состоянии здоровья, например, включение в анкету соискателя вопросов о факте заражения в период пандемии соискателя или его близкого окружения; ограничение возможностей осуществлять трудовую деятельность; принуждение к специальным мерам защиты помимо общепринятых (возложение обязательства носить конкретные виды масок; перемещение работника в другое помещение, не приспособленное для труда); ограничение участия в организационной жизни предприятия;

1 URL: <https://www.vedomosti.ru/politics/news/2020/02/27/823937-mer-moskvi>.


2 URL: <https://novayagazeta.ru/news/2020/02/25/159339-posolstvo-kitaya-poprosilo-prekratit-proverki-kitayskih-grazhdan-v-obschestvennom-transporte-moskvy>.

3 URL: <https://www.interfax.ru/moscow/697140>.

дискриминационный подход к оплате труда или финансовому поощрению и иные формы дискриминации. В рекомендацию должен быть включен открытый список дискриминационных практик, поскольку это облегчит возможность лица доказать признаки дискриминации по отношению к нему.

Роскомнадзору России рекомендуется разработать рекомендации пользователям о предотвращении дискриминационной практики профайлинга по признаку ассоциации с COVID-19. Рекомендация может включать технические правила обеспечения безопасности своих данных, правила безопасного пользования интернетом и распоряжения своими данными, а также другие необходимые правила. Также, Роскомнадзору следует обеспечить стабильное функционирование своего официального сайта и разместить на нем отдельный сервис для обращения граждан в отношении несанкционированного использования их данных, ассоциирования их данных с COVID-19, цифровой дискриминации на основе данных профайлинга.

Кроме того, необходимо принять рекомендацию для операторов поисковых систем о приоритетном рассмотрении запросов на удаление персональных данных, связанных с COVID-19, за исключением сведений, касающихся вопросов публичного порядка (например, сведений о грубом нарушении режима карантина, мошенничества в период пандемии и др.).

Усиление внимания к проблемам дискриминации в трудовых отношениях позволит предупредить социальное отчуждение и ухудшение экономического положения трудящихся. В отношении цифровой безопасности предложенные меры позволят предотвратить социальное напряжение среди пользователей интернета и онлайн-услуг (предупредит дискриминацию, ксенофобию), снижение доверия к информационной среде, повысит сознательность граждан в обращении со своими данными в интернете. Меры по предотвращению распространения дискриминационной практики автоматического принятия решений в отношении лиц, ассоциируемых с пандемией COVID-19, позволят также предотвратить образование подобных дискриминационных барьеров в других сферах жизни. 

#### 4. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ (15–30 АВГУСТА 2020 Г.)

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

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

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

**Чернова М.И.**, н.с. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков РАНХиГС

*За две недели, с 15 по 30 августа 2020 г., глобальные и национальные рынки акций и облигаций оставались в целом стабильными, продолжался процесс посткризисного восстановления фондовых индексов. Основное внимание деловых СМИ переключилось на обсуждение темпов восстановления ведущих экономик мира, изменения в денежно-кредитной политике (ДКП) США, роста государственного долга. Преобладает точка зрения, согласно которой в США и других развитых странах пока не складывается V-образная траектория восстановления.*

*Хотя цена на нефть и индекс РТС в августе продолжили постепенное восстановление, темпы ослабления рубля и падения этого индекса на конец августа 2020 г. по сравнению с их значениями в начале текущего года остаются одними из самых значительных в рамках экономик наблюдаемой в данном обзоре группы стран.*

##### **Новости и мнения за две недели**

1. По данным МВФ, указывает WSJ, в июле в странах с развитой экономической долг вырос до 128% мирового ВВП [1]. в 1946 г. он составлял 124% ВВП. По мнению Гленна Хаббарда (Glenn Hubbard), возглавлявшего Совет экономических консультантов в администрации Президента США Дж. Буша-мл., а ныне почетного декана Высшей школы бизнеса Колумбийского университета, на данный момент правительствам не следует беспокоиться о росте долга; вместо этого необходимо сосредоточиться на борьбе с пандемией коронавируса.

После Второй мировой войны страны с развитой экономикой быстро сократили долги во многом благодаря быстрому экономическому росту. К 1959 г. отношение долга к ВВП упало более чем наполовину, до менее чем 50%. На этот раз разрешение долгового кризиса окажется, вероятно, гораздо более сложным в силу причин, связанных с демографией и технологиями. Кроме того, отличие текущей ситуации с государственным долгом развитых стран, составляющим 128% ВВП, от периода Второй мировой войны заключается в том, что большинство стран в будущем не могут рассчитывать на высокие темпы экономического роста.

Сейчас низкие процентные ставки и последствия количественных смягчений, наряду с усилением монополизации бизнеса, облегчают восстановление, но ведут к низким темпам экономического роста и невысокой факторной производительности. Поэтому на этот раз справиться с проблемой высокого государственного долга развитым странам будет очень сложно. Вероятно, для этого придется использовать какие-то новые средства в виде повышения налогов, сокращения государственных расходов, привлечения ресурсов центральных банков для финансирования госдолгов и др. Можно, например, вспомнить, что сразу после WWII ФРС несколько лет придерживалась политики низких ставок только для того, чтобы облегчить возможности для финансирования расходов бюджета за счет выпуска государственных ценных бумаг.

2. На конференции в Джексон Холл в Федеральном резервном банке Канзас Сити (The Federal Reserve Bank of Kansas City) 27 августа 2020 г. председатель ФРС Джером Пауэлл официально объявил о корректировке денежно-кредитной политики банка<sup>1</sup>. в его заявлении было подчеркнуто, что Федеральный комитет по операциям на открытом рынке ФРС США (FOMC) остается твердо приверженным выполнению своего прежнего мандата, предоставленного Конгрессом США, по содействию максимальной занятости, стабильным ценам и умеренным долгосрочным процентным ставкам [2].

FOMC стремится как можно яснее разъяснять общественности свои решения в области ДКП. Такая ясность способствует принятию домашними хозяйствами и предприятиями фундированных решений, снижает экономическую и финансовую неопределенность, повышает эффективность денежно-кредитной политики, а также ее прозрачность и подотчетность.

Что касается показателя максимального уровня занятости, то глава ФРС отметил: он зависит в основном от неденежных факторов, которые влияют на структуру и динамику рынка труда. Из-за этого данный показатель не поддается непосредственному измерению и меняется со временем. Поэтому ФРС исключила из своей ДКП оценку среднего ориентировочного уровня безработицы в размере 4,4% и объявила о переходе к оценкам не максимального уровня занятости, а отклонений от него.

FOMC подтвердил, что основной целью таргетирования, осуществляемого в рамках его ДКП, является поддержание на долгосрочном временном горизонте инфляции на уровне 2%. Однако теперь будут приниматься не упреждающие меры для поддержания указанного 2%-го уровня инфляции, а лишь меры по удержанию данного показателя на среднем уровне в течение определенного периода времени. При этом длительность периода для измерения среднего уровня инфляции, равно как и ширину «коридора» ее отклонения от 2%-го уровня ФРС официально не устанавливает. Позднее, в тот же день президент Федерального резервного банка Далласа (Federal Reserve Bank of Dallas) Роберт Каплан пояснил, что годовая инфляция может колебаться от 2,25 до 2,5% [3], однако это не является официальной цифрой, зафиксированной в ДКП ФРС.

Одновременно с этим действующая ДКП дополнена положением, согласно которому «устойчивое достижение максимальной занятости и стабильности цен зависит от стабильной финансовой системы. Таким образом, политические решения Комитета отражают его долгосрочные цели, (...) включая риски для финансовой системы».

1 URL: <https://www.youtube.com/user/KansasCityFed>.



#### 4. Обзор финансовых рынков (15–30 августа 2020 г.)

Указанные изменения денежно-кредитной политики ФРС позволяют удерживать ключевые ставки по федеральным фондам на низком уровне, не реагируя на рост инфляции. Кроме того, ФРС закрепляет за собой функцию поддержания стабильности финансовой системы через механизмы низкой ставки процента и количественные смягчения.

Новым моментом является также обещание FOMC примерно каждые 5 лет проводить тщательный публичный анализ своей стратегии ДКП, инструментов и методов коммуникации.

С точки зрения исторических рядов данных за последние 30 лет, таргетирование среднего уровня инфляции на уровне 2% годовых не является какой-то сложной задачей. По данным WSJ [4], средний уровень базовой инфляции с июля 2009 г. по июль 2020 г. составлял 1,6%. С января 1993 г. по март 2001 г. средний уровень инфляции был равен 2,1%, с декабря 2001 г. по ноябрь 2007 г. – 1,9% годовых. За период 1993–2020 гг. максимальные уровни инфляции достигались в мае 1993 г. в размере 2,9%, в феврале 2012 г. – 2,1% и июне 2018 г. – 2,1%. Необычность текущей ситуации в американской экономике заключается в сочетании очень низкой базовой инфляции на уровне 0,9% годовых в июле и высокой безработице – 10,2%.

3. После объявления Дж. Пауэлла об изменении ДКП 27 августа доходность государственных облигаций США выросла, что отражает некоторое снижение спроса на них [5]. По итогам торгов 27 августа доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла до 0,744% по сравнению с 0,686% на закрытие предшествующего дня. Однако эта реакция выглядела умеренной, поскольку в заявлении главы ФРС рынок услышал два противоречивых сообщения. С одной стороны, ФРС будет еще долго удерживать ставки на низком уровне, с другой – ФРС не взяла на себя, как многие ожидали, твердых обязательств покупать более долгосрочные казначейские облигации. Также отсутствие ориентиров по методам расчета средней инфляции и значениям допустимых колебаний фактической инфляции по сравнению с ее 2%-м уровнем было воспринято рынком как фактор неопределенности в сфере ДКП.

После заявления Дж. Пауэлла кривая доходности государственных облигаций начала меняться [6]. При малых изменениях краткосрочных ставок долгосрочные доходности начали резко расти (рис. 1). Снижение контроля над инфляцией и целевой ее рост до 2% в среднем повысили требуемую

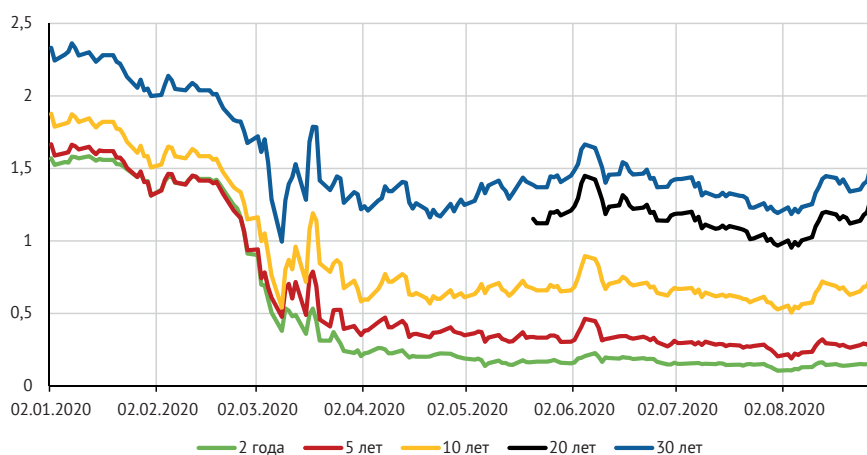


Рис. 1. Ставки доходности по государственным облигациям США в 2020 г., %

Источник: Bloomberg.

рынком премию за срок. По состоянию на 28 августа спрэд между 30-летними и 5-летними облигациями вырос до 121 б. п. по сравнению с 100 б. п. 24 августа.

4. Автор статьи в MarketWatch задается вопросом, как повлияет долгосрочная политика низких процентных ставок ФРС на пенсионные сбережения американских граждан [3]. Основной вывод заключается в том, что влияние новой ДКП на пенсионные сбережения может оказаться отрицательным, поскольку низкие ставки ФРС ведут к низкой доходности вложений в облигации.

По словам Эрика Уолтерса, управляющего партнера и основателя компании Summit Hill Wealth, с учетом более низкой доходности пенсионных накоплений многим участникам пенсионных программ придется отложить свои планы по выходу на пенсию. По его словам, многие сберегательные программы ориентированы на среднюю историческую доходность от 4 до 5% годовых. «Использование этих предположений сейчас для пенсионного плана может иметь катастрофические последствия, поскольку фактические процентные ставки по 10-летним казначейским облигациям составляют 0,74%». Низкие ставки могут повлиять на предложения о приобретении аннуитетов, которые станут для приобретателей дороже. Инвесторы могут обратиться к акциям, чтобы компенсировать потерю процентов по облигациям, отметила Мишель Буонинконтри, финансовый советник компании «Being Mindful in Divorce». «Потенциально это мотивирует большую приверженность инструментам фондового рынка и соответствующие риски для инвесторов», – подчеркнула она.

5. Скорость восстановления экономики США может во многом повлиять на исход выборов Президента в этой стране. в этом смысле интересна статья Х. Торри, опубликованная в WSJ 28 августа. По мнению автора, в июле и отчасти в августе в США наблюдается замедление роста потребительских расходов [7].

Потребители в США увеличивали свои расходы в июле, указывает автор, но медленнее, чем в предыдущие месяцы из-за роста числа новых коронавирусных заражений и истечения срока действия повышенных пособий по безработице. Расходы на личное потребление домашних хозяйств после их сокращения по отношению к предыдущему месяцу в марте и апреле соответственно на 6,7 и 12,9% вновь начали расти – на 8,6% в мае и 6,2% в июне. Однако в июле их прирост составил всего 1,9%.

Экономисты полагают, что рост потребительских расходов в ближайшие месяцы после истечения 31 июля срока действия дополнительных федеральных пособий по безработице в размере 600 долл. в неделю может замедлиться еще сильнее. Переговоры между демократами в Конгрессе и представителями Белого дома зашли в тупик из-за разногласий по размеру пособия по безработице и объемам программ финансирования штатов и городов.

8 августа Президент Д. Трамп подписал распоряжение о предоставлении за счет федерального бюджета дополнительного пособия по безработице в размере 300 долл. в неделю и призвал штаты доплачивать еще 100 долл. в неделю. По оценкам Департамента труда США, штатам, которые присоединятся к программе, потребуется в среднем три недели для перечисления указанных денежных средств.

28 августа Мичиганский университет сообщил, что его индекс потребительских настроений в текущем месяце составил 74,1, что лишь немного выше июльского значения – 72,5.

#### 4. Обзор финансовых рынков (15–30 августа 2020 г.)

6. Известный своими прогнозами, включая предсказание кризиса 2008 г., экономист Нуриэль Рубини из Школы бизнеса Штерна Нью-Йоркского университета (New York University Stern School of Business) заявил, что «европейская система большей социальной сплоченности сегодня дает лучшие экономические результаты, чем система Соединенных Штатов, которая представляет собой капитализм Дикого Запада. Уровень безработицы почти не вырос в Германии и даже в Италии, в то время как в США уровень безработицы выражался двузначными числами, а на самом деле даже хуже, учитывая неполную занятость» [8]. Н. Рубини также отметил, что V-образное восстановление «становится U-образным, а U-образное может стать W-образным, если мы не найдем вакцину и не получим достаточных стимулов для роста».

7. По мнению другого авторитетного экономиста, основателя и председателя правления управляющей компании Research Affiliates Роба Арнотта [9], крупнейшие экономики мира рискуют стать жертвой более серьезных ошибок, чем те, которые были допущены во время финансового кризиса. «Большие проблемы – это блокировки и связанные с этим триллионы финансовых и монетарных стимулов, подпитывающих пузыри активов. Блокировка привела к человеческим жертвам, которые значительно превосходят ущерб от вируса», – заявил Арнотт. Когда его спросили, рискует ли мировая экономика повторить ошибки финансового кризиса 2008 г., Арнотт ответил: «Нет, все намного хуже». Арнотт предостерег от того, чтобы сильно полагаться на концепцию современной денежной теории, идею о том, что у стран, выпускающих свои собственные валюты, никогда не могут закончиться деньги так же, как у бизнеса или человека. «Мы уже приняли ММТ на стероидах, – сказал он. – Если мы не сделаем шаг назад и не взглянем по-новому, последствия этого разгула расходов и печатания денег будут разрушительными».

8. На рынке американских акций растет концентрация эмитентов: динамика основных индексов определяется пятью крупнейшими технологическими компаниями, общая доля которых в капитализации индекса S&P500 составляет порядка 25%. в том числе капитализация Apple Inc. 20 августа достигла 2 трлн долл., а к 28 августа – уже 2,14 трлн долл. Прежде столь высокая концентрация наблюдалась в 1960-х, однако крупнейшие компании представляли разные отрасли: технологии (IBM), телекоммуникации (AT&T), автопромышленность (General Motors), нефть (Exxon) и иную промышленность (Kodak). Пандемия коронавируса лишь увеличила отрыв технологических компаний, так как население во время карантина стало все больше пользоваться социальными сетями, онлайн-кинотеатрами и пр. Кроме того, на фоне падения ставок такие акции оказались главной альтернативой для инвесторов и, соответственно, пострадают больше всего в случае их роста, утянув за собой весь рынок акций [10]. Рост же ставок может быть вызван как распространением среди инвесторов веры в скорейшее восстановление экономики, так и политикой ФРС (как это и произошло 27 августа). В августе обычно положительная корреляция между доходностью облигаций и акциями сменилась отрицательными значениями, причем особенно усилилась обратная связь между ставками доходности 10-летних государственных облигаций и ростом цен акций технологических компаний (рис. 2); это повышает риски инвесторов на фоне доминирования технологических акций на рынке и роста текущей зависимости рынка от мер государственной поддержки.

## Мониторинг экономической ситуации в России

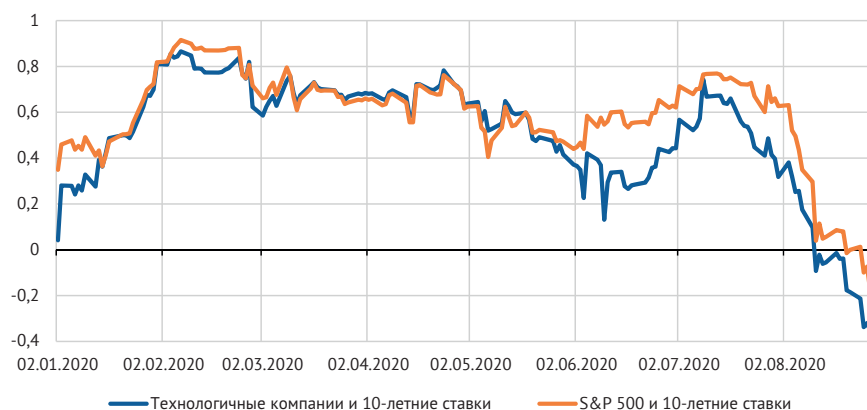


Рис. 2. Корреляция за последние 20 торговых дней между ставками доходности 10-летних государственных облигаций и доходностью акций технологических компаний и компаний из индекса S&P500, 2020 г.

Источник: расчеты авторов по данным Bloomberg.

9. Период роста цен на золото еще не закончился, и у драгоценного металла есть потенциал для увеличения доходности, поскольку реальные процентные ставки остаются низкими, утверждают эксперты PIMCO (Pacific Investment Management Co) (рис. 3) [11]. Они считают, что золото остается привлекательным и даже дешевым. в августе цена на золото установила рекорд, превысив 2000 долл. за унцию, поскольку инвесторы искали альтернативу на фоне пандемии коронавируса, а центральные банки начали беспрецедентные денежно-кредитные стимулы. Реальная доходность по 10-летним казначейским облигациям упала ниже нуля, что усилило привлекательность золота и увеличила притоки денежных средств в обеспеченные золотом биржевые фонды (ETFs). Goldman Sachs Group Inc. также предполагает рост цен золота – обновленный прогноз компании на ближайшие 12 месяцев составил 2 300 долл. за унцию [12].

10. Стоимость американских акций относительно размеров выпуска экономики США достигла максимума и превысила даже значения кризиса доткомов, что ставит под сомнение устойчивость такого роста (рис. 4) [13]. Совокупная рыночная капитализация американских акций, входящих

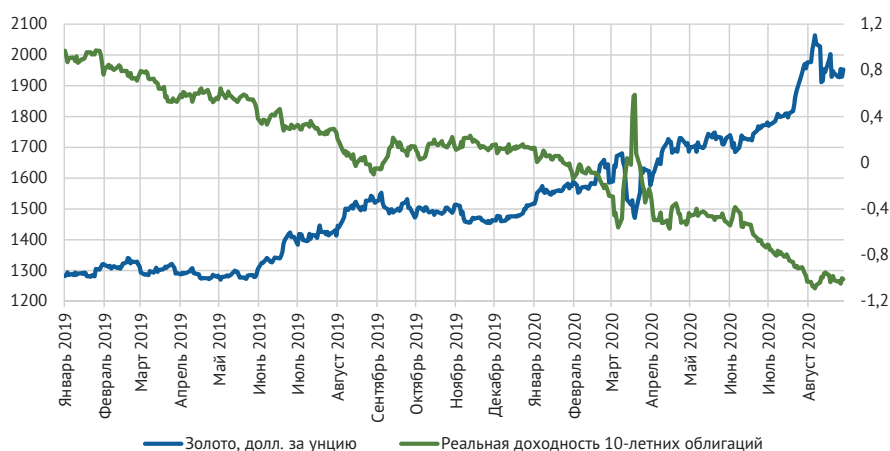


Рис. 3. Цена на золото, долл. за унцию, и реальные ставки 10-летних суверенных облигаций США, п.п., 2019–2020 гг.

Источник: Bloomberg.

#### 4. Обзор финансовых рынков (15–30 августа 2020 г.)



Рис. 4. Отношение капитализации индекса Wilshire 5000 к номинальному ВВП США, %, 1970–2020 гг.

Источник: Bloomberg.

в индекс Wilshire 5000, на конец 26 августа составила 36,8 трлн долл. Это составляет 190% от ВВП США, составившего по состоянию на II квартал 2020 г. 19,4 трлн долл. Предыдущий максимум в 167% был достигнут в марте 2000 г. в декабре 2001 г. перед началом разгара кризиса доткомов Уоррен Баффет в интервью заявил, что «...если процентное соотношение упадет до 70–80%, покупка акций, вероятно, будет выгодна. Если соотношение приближается к 200% (...), то вы играете с огнем» [14]. Текущая близость коэффициента к этой отметке может означать, что в будущем доходность акций может оказаться существенно ниже, чем в предыдущие 10 лет. Одной из причин столь резкого роста акций стали крайне низкие доходности суверенных облигаций.

11. Несмотря на сложности торговых взаимоотношений США и Китая, крупнейшие американские финансовые компании сохраняют большой интерес к развитию бизнеса в Китае. WSJ сообщает [15], что крупнейшая в США управляющая компания BlackRock Inc. получила одобрение регулирующих органов Китая на открытие здесь бизнеса по управлению паевыми инвестиционными фондами. Это позволяет BlackRock стать одной из первых, если не первой иностранной инвестиционной компанией, которая самостоятельно начала управлять деньгами китайских физических лиц. в этом году китайские регулирующие органы разрешили иностранным управляющим активами подавать заявки на лицензии паевых инвестиционных фондов, отменив лимиты иностранной собственности на компании паевых инвестиционных фондов. Также подали заявки Neuberger Berman и Fidelity International.

В последние годы CEO BlackRock Ларри Финк и высшее руководство компании сделали Китай приоритетом развития бизнеса. Управляющая компания провела переговоры с различными потенциальными партнерами, пытаясь расширить свою деятельность в Китае. Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности Китая недавно открыла для BlackRock путь к созданию совместного предприятия с China Construction Bank Corp. и сингапурской Temasek Holdings. «Я по-прежнему твердо верю, что в долгосрочной перспективе Китай станет одной из самых больших возможностей для BlackRock как для управляющих активами, так и для инвесторов, несмотря на неопределенность и разобщенность глобальных систем, которые мы наблюдаем сегодня», – написал Финк в письме акционерам фирмы в начале этого года.

По прогнозам консалтинговой фирмы Oliver Wyman, к 2023 г. традиционные управляющие активами в Китае будут управлять активами на сумму около 90 трлн юаней (около 13 трлн долл.). По данным Китайской ассоциации управления активами, по состоянию на июль 2020 г. в Китае насчитывалось

более 140 управляющих взаимными фондами, контролирующими активы на сумму более 17 трлн юаней.

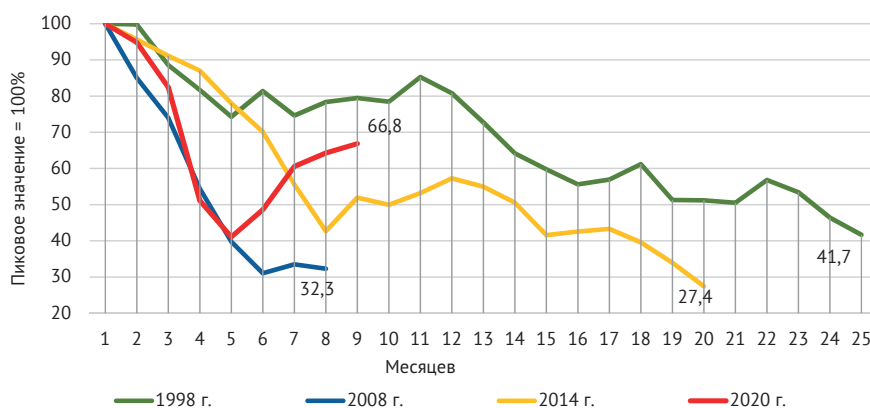
Другая крупнейшая компания по управлению активами в США – Vanguard Group – также на днях заявила об обширных планах развития на материковом Китае [16]. Несмотря на то, что Vanguard сокращает свое присутствие на азиатских рынках, Китай остается для него важным приоритетом. в 2018 г. Vanguard закрыла свой офис в Сингапуре. в настоящее время она закрывает бизнес в Японии и Гонконге. 26 августа компания заявила, что свернет свою деятельность в Гонконге, «где в первую очередь обслуживает институциональных клиентов, а не индивидуальных инвесторов, которые являются нашим основным стратегическим направлением». «Наше будущее в Азии сосредоточено на материковом Китае, и наш главный офис в Азии будет находиться в Шанхае», – сообщила пресс-секретарь Vanguard в электронном письме.

Vanguard создала совместное предприятие с крупнейшим китайским стартапом в области финансовых технологий Ant Group Co. и в начале этого года стала оказывать на популярной платформе мобильных платежей Ant роботизированные консультационные услуги, ориентированные на сотни миллионов индивидуальных инвесторов. За небольшую плату компания помогает пользователям создавать инвестиционные портфели, выбирая из тысяч внутренних ПИФов, управляемых различными управляющими активами и котируемых на платформе Ant. Около 200 000 пользователей вложили в общей сложности 2,2 млрд юаней (319 млн долл.) в течение 100 дней с момента запуска проекта в апреле 2020 г., говорится в заявлении Ant.

Опыт взаимодействия Китая с крупнейшими в мире управляющими активами по локализации услуг для частных инвесторов на внутреннем рынке является эффективной моделью, которая может представлять интерес для любой крупной развивающейся страны.

### Индикаторы кризиса на российском финансовом рынке

За период с 16 по 28 августа рост цен на нефть составил 0,4 п.п. По состоянию на 28 августа среднемесячная цена нефти марки Brent достигла 66,8% от показателей декабря 2019 г. (рис. 5).

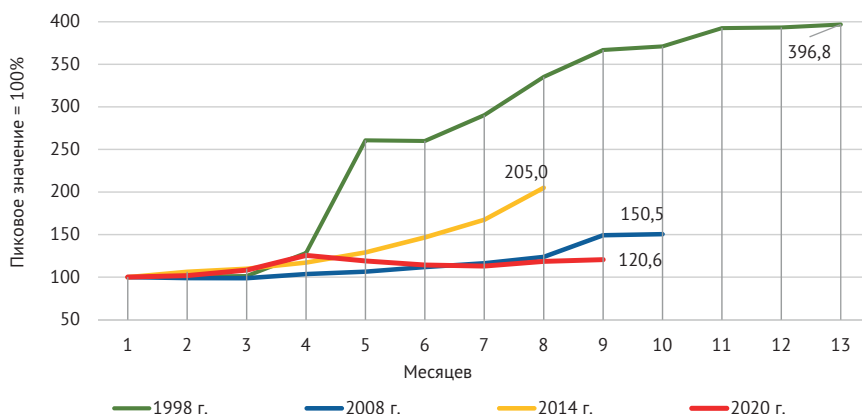


**Примечание.** Среднемесячная цена нефти Brent в августе 2020 г. рассчитана за период с 1 по 28 августа 2020 г.

*Рис. 5. 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%)*

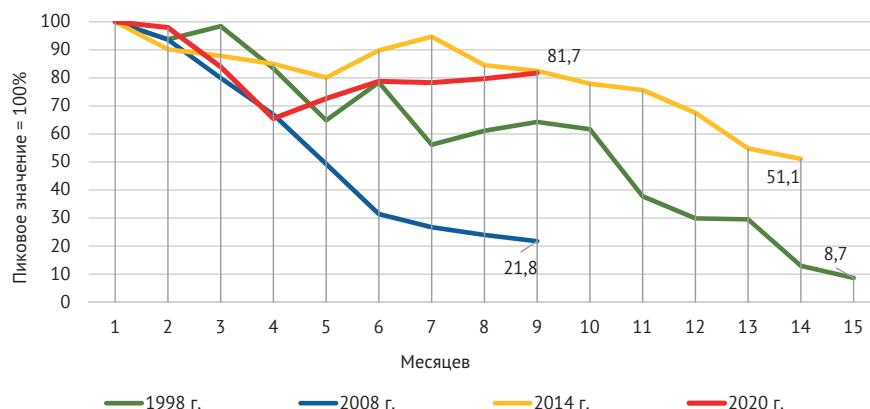
Источник: расчеты авторов по данным Thomson Reuter и информационного портала компании «Финам» (URL: <https://www.finam.ru/profile/tovary/brent/?market=24>).

#### 4. Обзор финансовых рынков (15–30 августа 2020 г.)



**Примечание.** Курс доллара в рублях в августе 2020 г. – по состоянию на 16 августа 2020 г.  
*Рис. 6. 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 августе 2020 г. – по состоянию на 16 августа 2020 г.  
*Рис. 7. 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.

За период с 15 по 29 августа курс рубля ослабел с 73,22 руб. за долл. до 74,64 руб. за долл. С декабря 2019 г. по 28 августа накопленное ослабление рубля к доллару составило 20,6% (рис. 6).

За последние две недели наблюдается небольшое падение индекса РТС. На 28 августа его значение составило 81,7% от аналогичного показателя в декабре 2019 г.; это на 3,8 п.п. ниже значения 16 августа (рис. 7).

#### Фондовые индексы и курсы валют в мире

Наибольший рост по-прежнему показывает индекс Шэньчжэньской фондовой биржи – с начала года 33,8% (2,16 п.п. с 1 по 28 августа). Наибольшее снижение показали индексы бирж Кипра и Греции (с начала года снижение составило 30,2 и 30,8% соответственно).

По итогам 8 месяцев 2020 г. все большее число валют укрепляются по отношению к доллару. Наибольший рост с начала 2020 г. по 28 августа можно отметить у шведской кроны и швейцарского франка (8,6 и 7%

Таблица 1

Динамика индексов национальных бирж в 2020 г., %

	Прирост за	
	2020 г.	Август 2020 г.
Китай – Шэньчжэньская фондовая биржа	33,8	2,16
США – NASDAQ (композитный индекс)	30,3	8,84
Дания – Копенгагенская биржа (KAX)	12,2	2,54
Китай – Шанхайская фондовая биржа	11,6	2,83
Аргентина – биржа Буэнос-Айреса (MerVal)	11,3	-5,80
США – индекс Standard & Poor's 500	8,6	7,24
Южная Корея – Корейская биржа (KOSPI)	7,1	4,64
Финляндия – биржа Хельсинки (OMXH)	2,3	6,79
США – индекс Доу Джонса	0,4	8,42
Швеция – Стокгольмская биржа (OMX)	0,3	4,05
Канада – биржа Торонто (TSE 300)	-1,5	3,37
Германия – Франкфуртская биржа (DAX)	-1,6	5,85
Южная Африка – Йоханнесбургская биржа (All Share)	-1,8	0,60
Россия – Московская биржа (IMOEX)	-2,2	2,36
Япония – Токийская биржа (Nikkei 225)	-3,3	5,40
Турция – Borsa İstanbul (ISE-100)	-3,8	-2,34
Малайзия – Малайзийская биржа (KLSE)	-4,0	-4,90
Швейцария – Швейцарская биржа (SIX)	-4,3	1,58
Индия – биржа Индии (NIFTY)	-4,3	5,18
Португалия – Лиссабонская биржа (Euronext)	-5,5	0,90
Нидерланды – Амстердамская биржа (AEX-25)	-7,9	2,11
Австралия – Австралийская биржа (AS30)	-8,0	3,34
Польша – Варшавская биржа (WIG)	-9,7	3,51
Гонконг – Гонконгская биржа (Hang Seng)	-9,8	3,36
Норвегия – биржа Осло (OBX)	-10,1	4,03
Бразилия – биржа Сан-Паулу (Bovespa)	-11,7	-0,75
Мексика – Мексиканская биржа (IPC)	-13,2	2,09
Бельгия – Брюссельская биржа (BEL-20)	-14,6	3,21
Италия – Итальянская биржа (FTSEMIB)	-15,6	3,92
Тайланд – биржа Таиланда (SET)	-16,2	-0,39
Франция – Парижская биржа (CAC 40)	-16,3	4,58
Чили – Фондовая биржа Сантьяго (IPSA)	-17,0	-3,57
Россия – Московская биржа (PTC)	-18,3	2,53
Великобритания – Лондонская биржа (FTSE 100)	-20,9	1,12
Сингапур – Сингапурская биржа (Straits)	-21,2	0,39
Венгрия – Будапештская биржа (BUX)	-24,4	0,43
Филиппины – Филиппинская биржа (PSE Comp)	-24,7	-0,75
Испания – Мадридская биржа (Ibex 35)	-25,3	3,72
Кипр – Кипрская биржа (CSE)	-30,2	-2,26
Греция – биржа Афин (ATHEX)	-30,8	2,73

**Примечание.** Значения индексов по состоянию на 30 июля 2020 г.

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

Таблица 2

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

	Прирост за	
	2020 г.	Август 2020 г.
Шведская крона	8,6	1,8
Швейцарский франк	7,0	1,0
Евро	6,2	1,1



#### 4. Обзор финансовых рынков (15–30 августа 2020 г.)

	Прирост за	
	2020 г.	Август 2020 г.
Болгарский лев	6,1	1,0
Филиппинский песо	4,7	1,5
Японская иена	3,1	0,5
Польский злотый	2,9	1,7
Китайский юань	1,4	1,6
Британский фунт стерлингов	0,7	2,0
Вьетнамский донг	0,0	0,0
Норвежская крона	-0,2	3,5
Кувейтский динар	-0,8	0,1
Венгерский форинт	-0,9	-1,8
Доллар США (Bloomberg Index)	-2,0	-1,5
Южнокорейский вон	-2,1	1,1
Индийская рупия	-2,8	2,3
Чилийский песо	-3,4	-2,8
Тайский бат	-4,4	0,5
Индонезийская рупия	-4,6	1,3
Казахстанский тенге	-7,7	0,0
Мексиканский песо	-13,0	2,4
Украинская гривна	-13,3	1,1
Южно-Африканский рэнд	-15,6	2,9
Российский рубль	-16,3	0,1
Турецкая лира	-18,9	-4,9
Аргентинский песо	-19,2	-2,2
Бразильский реал	-25,4	-3,1

**Примечание.** Значения валютных курсов по состоянию на 28 августа 2020 г.  
Источник: Bloomberg.

соответственно). Также продолжает укрепляться евро – 6,2% по сравнению с началом года. С начала года индекс доллара США (Bloomberg index) продолжает снижаться, на 28 августа спад составил 2%. Наибольшее снижение с начала года наблюдается у аргентинского песо и бразильского реала (19,2 и 25,4% соответственно).

\* \* \*

За две недели, с 15 по 30 августа 2020 г., глобальные и национальные рынки акций и облигаций оставались в целом стабильными, продолжался процесс посткризисного восстановления фондовых индексов. Преобладает точка зрения, согласно которой в США и других развитых странах пока не складывается V-образная траектория восстановления.

В США наблюдаются признаки существенного замедления восстановления спроса населения, а также несогласованность действий властей по продлению мер антикризисной поддержки бизнеса и домашних хозяйств. Растут опасения по поводу роста пузыря на рынке американских акций.

Несмотря на сложности торговых отношений между США и Китаем, крупнейшие американские компании по управлению активами уверенно расширяют свое присутствие на внутреннем китайском финансовом рынке. Китай же поступательно повышает уровень его открытости.

Темпы ослабления рубля и падения индекса РТС на конец августа 2020 г. по сравнению с их значениями в начале текущего года остаются существенными. В последние две недели августа рубль продолжал слабеть, несмотря на отсутствие явных фундаментальных факторов, объясняющих данный процесс.

**Источники**

1. Zumbun Josh. Coronavirus Lifts Government Debt to WWII Levels- Cutting It Won't Be Easy // The Wall Street Journal on-line. 2020. Aug. 23.
2. Guide to changes in the Statement on Longer-Run Goals and Monetary Policy Strategy // FRS. 2020. URL: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/review-of-monetary-policy-strategy-tools-and-communications-statement-on-longer-run-goals-monetary-policy-strategy.htm>.
3. Malito Alessandra. What the Federal Reserve inflation policy means for your retirement savings // The MarketWatch on-line. 2020. Aug. 28.
4. Timiraos Nick. Fed Weighs Abandoning Pre-Emptive Rate Moves to Curb Inflation // The Wall Street Journal on-line. 2020. Aug. 2.
5. Goldfarb Sam and Pellejero Sebastian. U.S. Government Bond Yields Rise After Fed Policy Shift // The Wall Street Journal on-line. 2020. Aug. 27.
6. Greifeld K., Hajric V. Stocks Hit Highs, Bonds Tumble After Powell Pivot // Bloomberg. 2020. Aug. 27.
7. Torry Harriet. U.S. Consumer Spending Rose More Slowly in July // The Wall Street Journal on-line. 2020. Aug. 28.
8. Langlois Shawn. 'Dr. Doom' says Europe is better positioned for economic recovery than the U.S. and its 'Wild West capitalism' // The MarketWatch on-line. 2020. Aug. 24.
9. Chopra Shruti. Rob Arnott: We're making worse mistakes than the 2008 financial crisis // Financial News on-line. 2020. Aug. 28.
10. Mackintosh J. In This Tech Market, Beware Rising Bond Yields // Wall Street Journal. 2020. Aug. 24.
11. Pimco Hails Gold in Low-Yield World, Saying Metal Is 'Cheap' // Bloomberg News. 2020. Aug. 25.
12. Mazneva E., Pakiam R. Goldman Raises Gold, Silver Targets; Sees Bullion at \$2,300 // Bloomberg. 2020. Aug. 28.
13. Ram V. Forget the Dotcom Bubble. This Time It's Even Bigger: Macro View // Bloomberg. 2020. Aug. 28.
14. Buffett W., Loomis C. (2001). Warren Buffett On The Stock Market // Fortune magazine. 2001. Dec. 10. URL: [https://archive.fortune.com/magazines/fortune/fortune\\_archive/2001/12/10/314691/index.htm](https://archive.fortune.com/magazines/fortune/fortune_archive/2001/12/10/314691/index.htm).
15. Lim Dawn and Xie Stella Yifan. BlackRock Gets Go-Ahead for a Mutual-Fund Business in China // The Wall Street Journal on-line. 2020. Aug. 29.
16. Xie Stella Yifan. Vanguard Scales Back in Asia. 2020. Aug. 26. 

## 5. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНСТИТУТА ЗАЩИТЫ ПРАВ ОСВЕДОМИТЕЛЕЙ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ БОРЬБЫ С КОРРУПЦИЕЙ В УСЛОВИЯХ COVID-19

Левашенко А.Д., с.н.с., руководитель Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;  
Коваль А.А., м.н.с., эксперт Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС

*Институт защиты прав осведомителей играет ключевую роль в эффективности системы борьбы с коррупцией. Пандемия сделала еще более заметной проблему защиты прав лиц, раскрывающих информацию о фактах коррупции и других противоправных деяниях.*

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

Институт защиты прав осведомителей играет ключевую роль в достижении эффективности системы борьбы с коррупцией. Более 40% случаев коррупции обнаруживаются в результате сообщений, полученных от осведомителей; этот процент может быть увеличен за счет эффективной защиты осведомителей. Пандемия COVID-19 сделала еще более заметной проблему защиты прав осведомителей, т.е. лиц, раскрывающих информацию о фактах коррупции и других противоправных деяниях.

Предварительные оценки исследования Лай С., Руктанончай Н.З., Чжоу Л. и др.<sup>1</sup>, опубликованного в Nature, показывают, что число инфекций в Китае могло бы быть уменьшено до 95%, если бы ограничительные меры и меры смягчения последствий (тестирование, социальное дистанцирование, ограничения на поездки) были реализованы ранее. Поскольку правительства принимают меры по сдерживанию пандемии, появляются сообщения о попытках заставить молчать работников здравоохранения и журналистов, которые хотят предупредить о существующих опасностях. Если бы эти ранние предупреждения были услышаны и осведомители были бы защищены, это позволило бы эффективнее противостоять распространению вирусной инфекции.

В ответ на пандемию правительства, международные организации, компании и некоммерческие организации (НКО) приступили к массовому срочному финансированию мер по сдерживанию коронавируса. Учитывая срочность принятия таких мер, стандарты прозрачности и подотчетности не всегда реализуются в полном объеме, что, несомненно, увеличивает риски коррупции.

1 URL: <https://www.nature.com/articles/s41586-020-2293-x#citeas>.

Центр по исследованию коррупции и организованной преступности (OCCRP) уже составляет отчеты о коррупции, связанной с пандемией. Среди них, например, и случай с растратами исследовательских фондов ЕС в Греции, и победа компании без опыта в сфере здравоохранения в тендере по госзакупке на поставку оборудования для борьбы с COVID-19 в Словении, и др. Руководитель аппарата губернатора Саратовской области подала в отставку по собственному желанию после того, как прокуратура начала проверять закупку властями региона одноразовых нестерильных масок по 425 руб. за штуку. Такие примеры в России далеко не единичны.

Глобальный кризис в области здравоохранения и экономики, вызванный пандемией COVID-19, продемонстрировал важность института осведомителей – это ключевой механизм раннего выявления и устранения нарушений. Осведомители часто первыми обнаруживают факты коррупции и мошенничества. Например, работники сферы здравоохранения, сообщающие о медицинских разработках, которые могут быть использованы в противоправных целях, или о фактах хищения или растрат в медицинских учреждениях; государственные служащие, сообщающие о мошенничестве или растратах при закупках в сфере здравоохранения; сотрудники компаний, сообщающие о взяточничестве для получения выгодных сделок с медицинскими товарами или оборудованием и т.д.

Организованные преступные группы и коррумпированные правительственные чиновники часто находят новые возможности для консолидации незаконного богатства и власти в период пандемии. В то же время из-за существующей коррупции и преступности правительствам гораздо сложнее реагировать на угрозу COVID-19<sup>1</sup>.

Самые передовые современные законы о защите осведомителей позволяют им сообщать непосредственно широкой общественности или средствам массовой информации о случаях опасности для здоровья или безопасности населения. Вместе с тем, как на международном, так и на национальном уровнях существует относительный правовой вакуум, когда речь заходит о нормах защиты осведомителей. Первым детальным юридически обязательным документом, регулирующим вопросы защиты осведомителей, стала Директива ЕС о защите осведомителей от 2019 г. Положения Директивы распространяются в отношении целого ряда секторов, в том числе в отношении сектора здравоохранения.

Директива устанавливает обязательство стран-членов внести в законодательство требования, в соответствии с которыми юридические лица в частном и государственном секторах должны организовывать каналы и процедуры для внутренней отчетности. Требования создания канала отчетности применяются в отношении компаний в частном секторе, число сотрудников которых превышает 50 человек.

Директива устанавливает запрет любых форм возмездия в отношении осведомителей, включая увольнение, понижение в должности или отказ от продвижения по службе, смену места работы, снижение заработной платы, изменение рабочего времени, применение любой дисциплинарной меры или другого наказания, включая финансовое, принуждение, запугивание, дискриминацию, досрочное расторжение временного трудового договора, вред, в том числе репутации человека, особенно в социальных сетях,

1 URL: <https://www.occrp.org/en/coronavirus/>.

## 5. Совершенствование института защиты прав осведомителей

досрочное расторжение договора на товары или услуги, аннулирование лицензии или разрешения и др.

Директива имплементирована в национальное законодательство государств – членов ЕС. Так, например, в Латвии уже год действует закон о защите осведомителей. Закон предполагает создание каналов для защиты осведомителей в частном и публичном секторе. Был создан веб-сайт для подачи заявлений онлайн. За год действия закона было получено более 400 заявлений в рамках публичного сектора. По мнению экспертов ОЭСР, Директива может изменить ситуацию в Европе, поскольку она предполагает масштабные реформы для облегчения подачи заявлений осведомителями.

Есть и другие международные инициативы, подчеркивающие значимость защиты осведомителей для эффективной борьбы с коррупцией: Принципы высокого уровня G20 2019 г. для эффективной защиты информаторов и Рекомендация ОЭСР по государственной целостности, которые призывают страны поддерживать открытую организационную культуру в государственном секторе, в том числе с помощью надежных механизмов защиты осведомителей.

Защита осведомителей – приоритетный вопрос, который ОЭСР планирует рассмотреть в ходе пересмотра Рекомендации по борьбе со взяточничеством 2019 г. Рекомендация является ключевым инструментом ОЭСР, принятым в развитие Конвенции по борьбе с подкупом иностранных должностных лиц при осуществлении международных коммерческих сделок путем дальнейшего усиления борьбы со взяточничеством за рубежом.

### Ситуация в России

Россия – полноправный участник Конвенции, но далеко не все ключевые положения этого международного договора были имплементированы в национальное законодательство, что существенно усложняет переход России на следующие фазы мониторинга исполнения Конвенции.

В России сегодня отсутствует комплексный закон для защиты прав осведомителей, который охватывал бы как государственный, так и частный сектор. Созданы только общие основы для защиты участников уголовного процесса в соответствии с Федеральным законом «О государственной защите потерпевших, свидетелей и иных участников уголовного судопроизводства». Однако они распространяются только на тех, кто уведомил о коррупционном преступлении правоохранительные органы, а лица, сообщившие о коррупционном правонарушении, остаются без государственной защиты. Кроме того, в действующем законодательстве отсутствует и защита трудовых прав осведомителей.

Попытки принять закон о защите осведомителей в России были. Но законопроект, предусматривающий меры защиты людей, которые уведомили работодателя, прокуратуру или госорганы о коррупционных правонарушениях, которые совершены в госорганах, органах местного самоуправления или организациях (внесенный в Госдуму еще в 2017 г.), был отклонен в июне прошлого года. Эффективная защита осведомителей, к сожалению, не является приоритетом.

### *Предложения для России*

С учетом изложенного предлагается:


1. Минюсту совместно с Минэкономразвития и другими профильными органами разработать проект федерального закона о защите

осведомителей, учитывающий стандарты ОЭСР в части механизмов и гарантий защиты (такой законопроект должен быть адресован как государственному, так и частному сектору).

2. Минюсту совместно с Минэкономразвития и другими профильными органами обеспечить разработку рекомендаций для частного сектора, направленных на создание механизма предоставления информации о фактах правонарушений, определение ответственного структурного подразделения компании, которое работает с осведомителями и проводит внутреннее расследование, определение политики по защите осведомителей в компании, доведение информации о политике по защите осведомителей до сотрудников, определение мер защиты осведомителей (компенсация судебных и медицинских расходов, перевод работника на другую должность и др.), определение мер в отношении лиц, которые мстят осведомителям, и др.

### *Что дадут предложенные изменения*

Создание правовых основ для защиты осведомителей – важный шаг, необходимый для обеспечения содействия отчетности во время кризиса COVID-19 и после него. Многие компании в России и за рубежом создают механизмы предоставления информации о фактах правонарушений (например, горячая линия, формы онлайн-заявки и др.). Но важно, чтобы были и реальные механизмы для защиты осведомителей. Принятие закона о защите осведомителей поможет создать эффективную правовую основу для защиты осведомителей, информация которых является ключевым источником для обнаружения фактов коррупции. Компании получат действенный инструмент для повышения осведомленности о фактах коррупции, поскольку осведомители будут иметь гарантированные государством механизмы защиты в случае сообщения о коррупционных правонарушениях. Вместе с тем, существуют реальные риски, связанные со злоупотреблениями и неправомерными сообщениями о фактах коррупции. Поэтому в отношении заведомо ложных сообщений о фактах коррупции, которые могут нанести существенный урон репутации компании, должна быть предусмотрена ответственность.

Другой, гораздо более сложный шаг – добиться уверенности в соблюдении стандартов защиты прав осведомителей. Даже с самой надежной правовой защитой осведомителям все равно приходится преодолевать значительный страх и угрозу своей карьере или даже своей жизни, чтобы сообщать о правонарушениях, в том числе о серьезных преступлениях. 

## 6. МОНИТОРИНГ СИТУАЦИИ С РАСПРОСТРАНЕНИЕМ COVID-19 И МЕР СТРАН ПО ЕГО ОГРАНИЧЕНИЮ (НА 1 СЕНТЯБРЯ 2020 Г.)

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

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

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

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

*В статье рассмотрены основные изменения ситуации с пандемией коронавируса в мире и в России за август 2020 г. как с точки зрения базовых эпидемиологических параметров, так и мер по сдерживанию распространения инфекции. Представлен краткий обзор прогнозов дальнейшего развития эпидемиологической ситуации в России. За прошедший месяц произошло удвоение общего числа заболевших в мире, а ряд стран Европы и Южной Америки продемонстрировали признаки наступления «второй волны» коронавируса. Ситуация в России остается стабильной, но сложившийся тренд (медленное снижение численности ежедневно заболевших) существенно изменить не удалось.*

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

Согласно данным Worldometers, на 00:00 01 сентября 2020 г. количество заболевших COVID-19 в мире составило около 25,7 млн человек (на 02.08.2020 – 18 млн), умерших – около 856 тыс. (на 02.08.2020 – 692 тыс.). Всего в мире в настоящее время больны более 6,84 млн человек, выздоровели около 18,85 млн человек (табл. 1). в конце июля в некоторые дни фиксировалось более 290 тыс. новых заболевших, в августе уровень заболеваемости в целом сохранялся на этом уровне, в некоторые дни было зафиксировано более 280 тыс. заболевших.

Основной прирост заболевших по-прежнему приходится на Индию, США, страны Латинской Америки и Карибского бассейна (Бразилия, Колумбия, Перу, Аргентина). Из европейских стран наибольший прирост был отмечен, например, во Франции, Великобритании, а также России, Украине. Распределение заболевших по континентам следующее: наибольшее количество отмечено в Северной Америке (7,36 млн человек, более 271 тыс. смертей), Азии (около 7,1 млн, около 142,5 тыс. смертей), Латинской Америке (6,32 млн,

Таблица 1

Топ-10 стран, пострадавших от COVID-19, статистика по итогам 31 августа 2020 г.

Страна	Общее количество случаев COVID-19	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	25 628 294	+244 706	854 424	+4 216	17 932 640	6 841 230	61 106	3 288	109,6
США	6 211 796	+38 560	187 736	+512	3 456 263	2 567 797	15 864	18 748	567
Бразилия	3 910 901	+48 590	121 515	+619	3 097 734	691 652	8 318	18 377	571
Индия	3 687 939	+68 770	65 435	+818	2 837 377	785 127	8 944	2 668	47
Россия	995 319	+4 993	17 176	+83	809 387	168 756	2 300	6 820	118
Перу	652 037	+4 871	28 944	+156	462 329	160 764	1 512	19 730	876
ЮАР	627 041	+1 985	14 149	+121	540 923	71 969	539	10 550	238
Колумбия	615 168	+7 230	19 663	+299	459 475	136 030	1 493	12 068	386
Мексика	595 841	+4 129	64 158	+339	412 580	119 103	3 060	4 613	497
Испания	462 858	+2 489	29 094	+28	–	–	846	9 899	622
Аргентина	417 735	+9 309	8 660	+203	301 195	107 880	2 273	9 229	191

Источник: Worldometers (URL: <https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>) на основе данных страновых источников.

более 202,5 тыс. смертей), Европе (3,58 млн человек, более 207,7 тыс. смертей).

Россия находится на 4-ой позиции с точки зрения общего количества заболевших (на 1 сентября число заболевших превысило 1 млн человек), сохранению которой способствует медленно уменьшающийся уровень ежедневного заболевших. Если 31 июля заболели 5 482 человека, то за август уровень заболеваемости почти не упал, 31 августа заболело 4 729 человек. в Москве количество ежедневных заболевших колебалось в пределах 500–700 человек.

В начале августа также произошло немаловажное событие: число случаев заболевания в мире превысило 20 млн всего через 6 недель после достижения 10-миллионного рубежа. Более половины всех случаев регистрируется в трех странах – Бразилии, Индии и США.

В ряде стран признаки наступления «второй волны» начали проявляться еще в конце июля – начале августа. Так, с начала июля количество новых ежедневных случаев заболевания в Испании выросло более чем в 5 раз; во Франции количество новых ежедневных случаев заболевания удвоилось с конца июня<sup>1</sup>; в Германии зафиксирован максимальный прирост числа новых случаев с конца апреля<sup>2</sup>, аналогичные тенденции отмечены в Польше и Нидерландах<sup>3</sup>. Ускорение распространения инфекции прежде всего связывают с возвращением туристов из стран с неблагоприятной эпидемиологической обстановкой, а также постепенным открытием образовательных учреждений. Согласно оценке ВОЗ, 43% школ в мире не имели простого оборудования для мытья рук водой с мылом, что повышает риски возникновения

1 URL: <https://www.independent.co.uk/news/world/coronavirus-map-cases-second-wave-latest-countries-spain-a9640311.html>.

2 URL: <https://www.euronews.com/2020/08/22/covid-19-germany-reports-highest-number-of-new-cases-since-the-end-of-april>.

3 URL: <https://www.euronews.com/2020/08/27/is-europe-having-a-covid-19-second-wave-country-by-country-breakdown>.



## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19

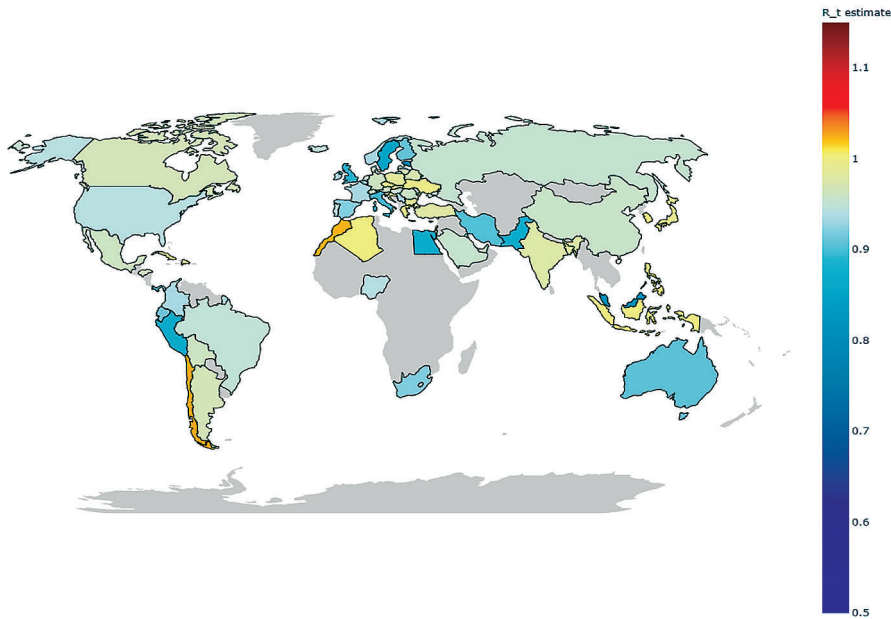
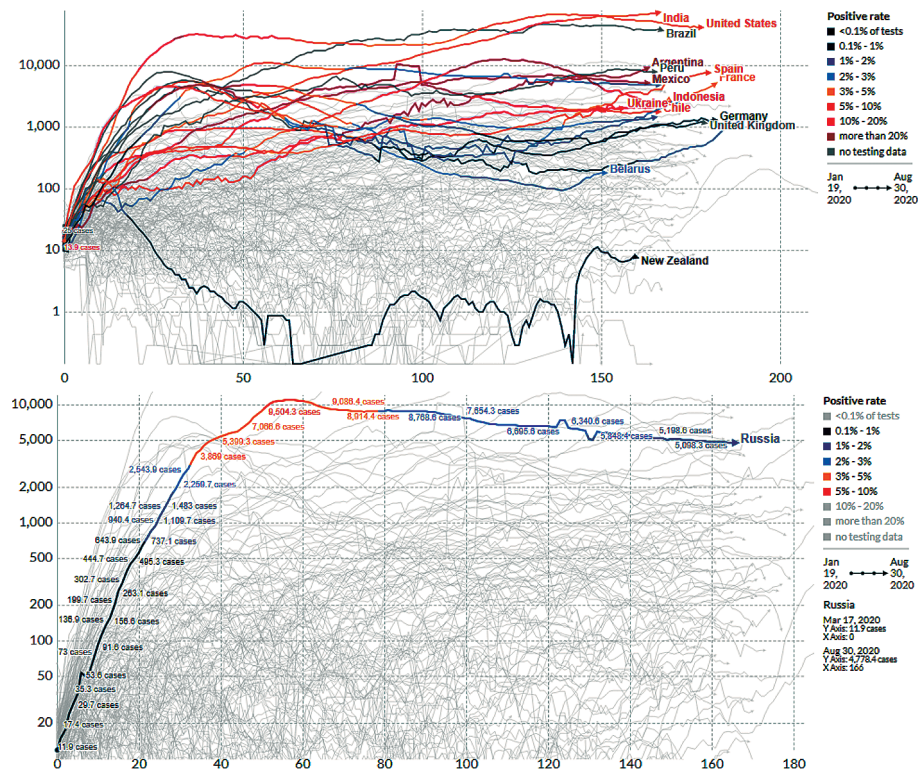


Рис. 1. Оценка коэффициента  $R_t$  по состоянию на 30.08.2020

Источник: MIT.

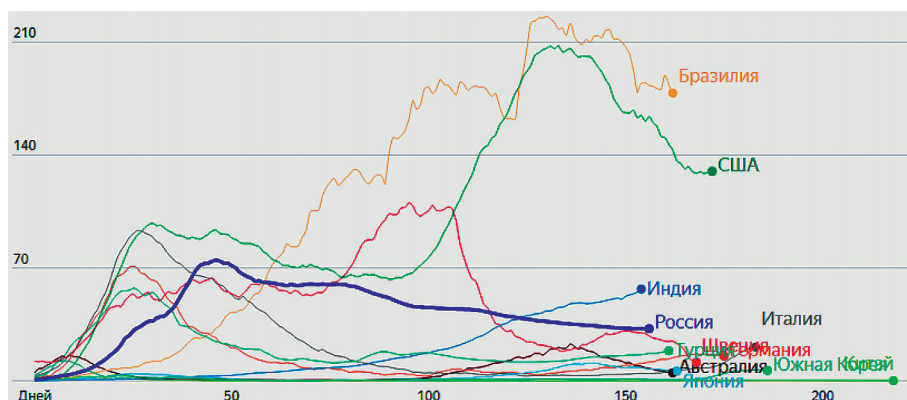


**Примечание.** По горизонтальной оси отмечено число дней с момента, когда в стране было зарегистрировано 30 заболевших в день, цветовая гамма (см. легенду диаграммы) показывает долю положительных тестов на коронавирус.

Рис. 2. Траектории числа новых случаев заболевания (логарифмическая шкала) в отдельных странах

Источник: European Centre for Disease Prevention and Control. An agency of the European Union (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>).

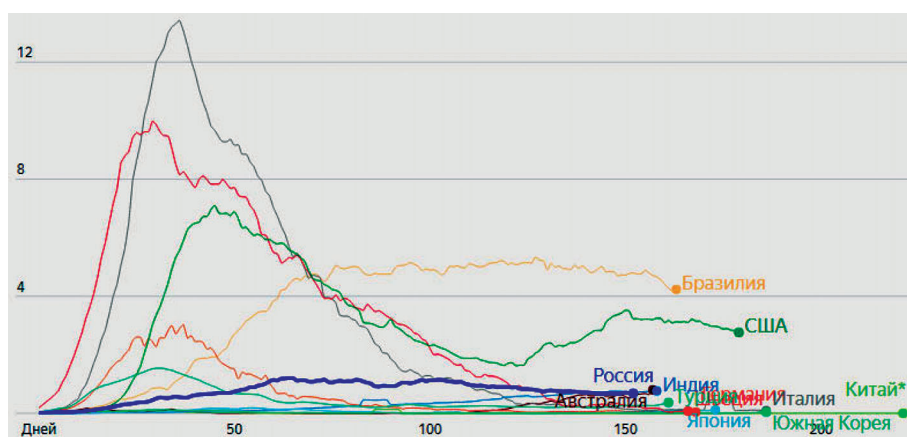
## Мониторинг экономической ситуации в России



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

Рис. 3. Ежедневное число новых заболевших на 1 млн человек в странах мира (скользящее среднее за 7 дней)

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



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

Рис. 4. Число смертей на 1 млн человек в странах мира (скользящее среднее за 7 дней)

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

там очагов заражения<sup>1</sup>. в результате, например, в Казахстане было принято решение о школьном заочном обучении в первой четверти, несмотря на риски снижения качества образования<sup>2</sup>.

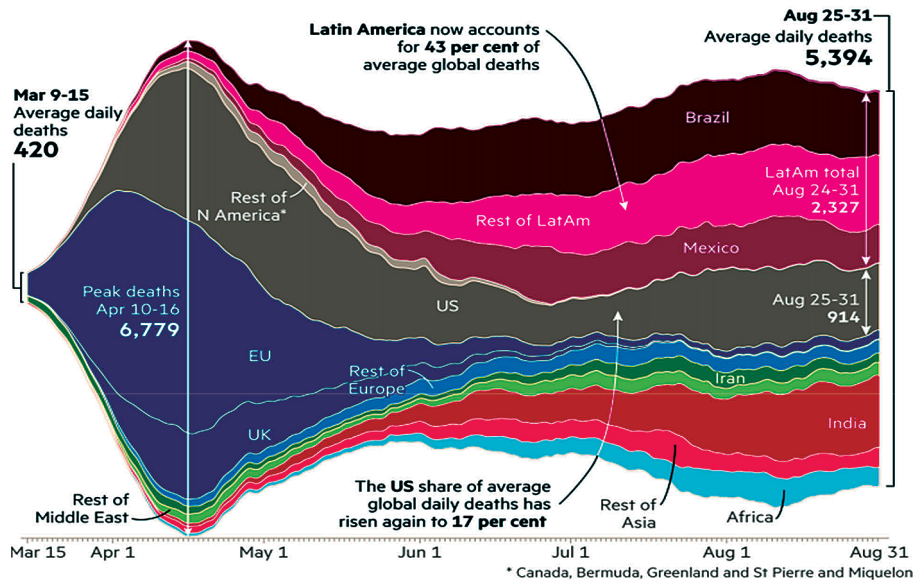
При этом некоторым странам только предстоит завершение «первой волны». Так, в США после рекордных 70–75 тыс. новых случаев в день в середине июля в течение августа это значение постепенно снизилось в среднем до 40–50 тыс.

В странах Юго-Восточной Европы, таких как Албания, Болгария, Черногория, Северная Македония и Румыния, в августе число случаев заболевания оказалось в среднем выше, чем в предыдущие месяцы. в Хорватии, Греции и на Мальте также наблюдается рост числа заболевших, причем

1 В ВОЗ назвали возможные очаги коронавируса // Лента. URL: <https://lenta.ru/news/2020/08/14/voz/>

2 Почему 1 сентября школы Казахстана остались закрытыми? // URL: <https://www.dw.com/ru/pochemu-1-sentjabrja-shkoly-kazahstana-ostalis-zakrytyimi/a-54774426>.

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19



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

Рис. 5. Распределение числа умерших за сутки по странам мира (по состоянию на 31 августа 2020 г.), скользящее среднее за неделю

Источник: Financial Times (URL: <https://www.ft.com/coronavirus-latest>).

на предпоследней неделе августа их число было выше, чем в среднем за время «первой волне».

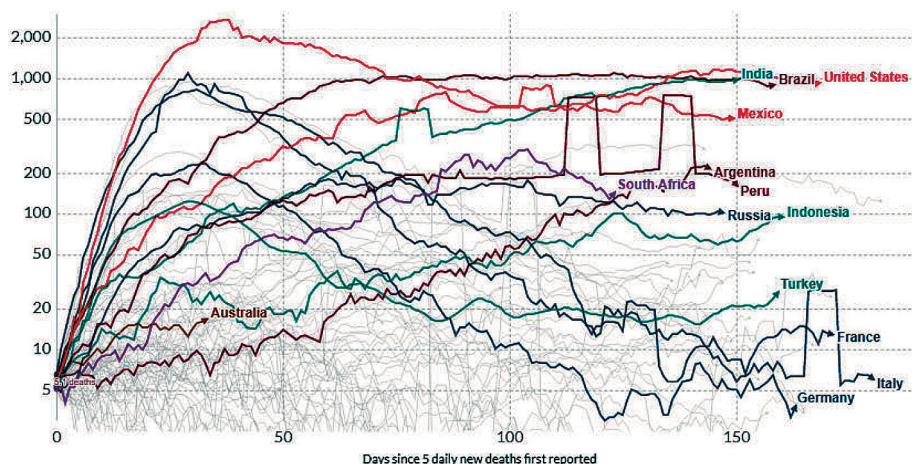
Согласно оценкам экспертов MIT<sup>1</sup>, коэффициент распространения  $R_t$  остается больше 1 в некоторых странах Южной Америки (Чили), Южной Азии (Филиппины, Индонезия), Африки (Алжир, Марокко) и Европы (Греция, Чехия).

На рис. 2 представлена динамика нового количества заболевших по отдельным странам.

В течение августа число ежедневно умирающих от коронавируса сохранялось на высоком уровне: в пределах 4–7 тыс. человек в сутки. Наибольший вклад в уровень ежедневной смертности продолжают вносить Индия (например, 960 смертей за сутки 30 августа) страны Латинской Америки и Карибского бассейна (Мексика – 673, Бразилия – 398, Колумбия – 300, Перу – 180, США – 361). Таким образом, эти страны составили около 69% общей смертности. Более подробная информация представлена на рис. 5. В России уровень летальности<sup>2</sup> сохраняется на относительно низком уровне (около 1,7%).

1 URL: <https://covid19-projections.com/infections-tracker/>.

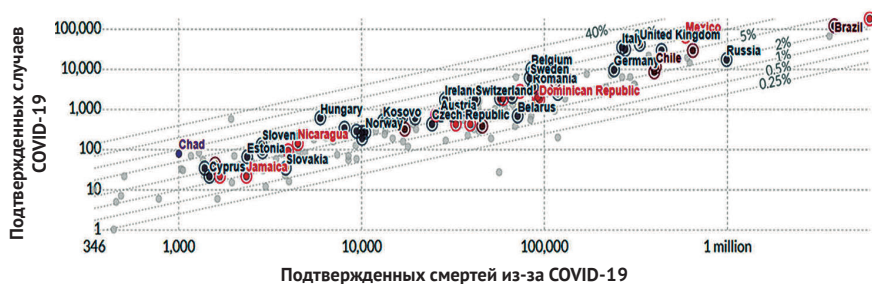
2 Необходимо отметить, что эпидемия COVID-19 в разных странах находится на разных стадиях распространения, поэтому показатели летальности можно сопоставлять с определенными оговорками. Прежде всего, на сопоставимость оказывает влияние расхождение методик учета и оценки смертности от коронавируса, которое имело место практически до конца апреля 2020 г. 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



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

*Рис. 6. Количество умерших от коронавируса за день (скользящее среднее за неделю, предшествующую каждой дате, логарифм), человек*

Источник: составлено авторами Ourworldindata на основе данных European Centre for Disease Prevention and Control. An Agency of the European Union.



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

*Рис. 7. Зависимость количества подтвержденных случаев заражения коронавирусом и смертельных случаев от вируса*

Источник: European Centre for Disease Prevention and Control. An agency of the European Union.

В некоторых странах Европы число новых летальных исходов в сутки снизилось до единичных случаев (рис. 6, 7). Наибольшая смертности в европейских странах в абсолютном значении отмечается по данным на 1 сентября в Румынии (44,6), Украине (37,7)<sup>1</sup>. в целом наибольшее количество подтвержденных умерших от коронавируса (на 1.09.2020) в расчете на 1 млн человек отмечено в странах Европы и Америки (Перу – около 878, Бельгия – 854, Испания – 622, Великобритания – 611, Чили – 590,5, Италия – 587, Швеция – 575) (рис. 3, 4).

По официальным данным, по состоянию на 31 августа в России зарегистрировано 995 319 случаев заболевания (несмотря на повышательную динамику прироста с 25 августа, средний ежедневный прирост в августе продолжил сокращаться, составив 0,5%), из них 262 418 приходится на Москву (+8,42% с 1 августа), 68 223 – в Московской области (+7,27% с

уровнем охвата населения тестированием при прочих равных условиях уровень летальности может быть выше.

1 Ourworldindata. URL: <https://ourworldindata.org/coronavirus>.

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19

Регион	Число новых случаев по дням	Rt	↑ Всего заражений	Заражений на 100 000 человек	Всего смертей	Смертей на 100 000 человек
Москва		1,05	262 418	2098,3	4 821	38,5
Московская область		1,07	68 223	909,2	1 187	15,8
Санкт-Петербург		1,03	36 667	685,1	2 421	45,2
Нижегородская область		1,12	27 688	856,0	473	14,6
Свердловская область		0,98	25 315	585,3	450	10,4
Ханты-Мансийский АО		0,95	19 609	1184,8	166	10,0
Ростовская область		1,00	16 927	401,1	351	8,3
Красноярский край		0,97	16 870	586,5	477	16,6
Иркутская область		0,92	16 810	699,2	248	10,3
Воронежская область		1,04	14 144	606,1	109	4,7

Рис. 8. Top-10 регионов по числу заболевших

Источник: Яндекс, по данным на 31 августа.

1 августа), 36 667 – в Санкт-Петербурге (+15,95% с 1 августа). За прошедший месяц суточный прирост заболевших составлял в среднем менее 1%.

В некоторых регионах фиксируется тенденция к росту числа заболевших с началом курортного сезона<sup>1</sup>. Так, максимальный ежедневный прирост был зафиксирован 6 августа в Краснодарском крае (+125 чел.) в Республике Крым средний суточный прирост заболевших в августе ускорился на 0,5 п.п. по сравнению с июлем и составил 2,3%. Интенсивные темпы роста новых случаев заражения сохраняются также в Нижегородской и Свердловской областях, Красноярском крае и Воронежской области (рис. 8), а также в Санкт-Петербурге, где с 4 июля количество ежедневных случаев заражения устойчиво превышает число выздоровлений (рис. 10). Представители системы здравоохранения сообщают о сохраняющемся риске дальнейшего роста числа новых случаев<sup>2</sup> и связывают низкие темпы снижения заболеваемости в России с сокращением интенсивности соблюдения мер предосторожности гражданами<sup>3</sup>. Также вероятен подъем заболеваемости осенью вследствие сезонного повышения респираторных заболеваний на фоне возобновления коллективной деятельности в школах, вузах и деловых центрах<sup>4</sup>. Несмотря на снятие карантинных ограничений, региональные и местные власти сохраняют рекомендации о соблюдении профилактических мер, а именно: ношении масок и перчаток в общественных местах, регулярной гигиене рук и соблюдении социальной дистанции. в некоторых регионах, например, в Москве в августе с целью контроля исполнения санитарных рекомендаций гражданами были организованы проверки на объектах транспортной инфраструктуры, предусматривавшие наложение административных штрафов в случае отсутствия средств индивидуальной защиты<sup>5</sup>.

На рис. 8 приведен рост числа заболеваемости в России с учетом выздоровевших и летальных случаев. За период с начала пандемии летальность

- 1 На юге РФ фиксируют рост числа случаев COVID-19 после начала турсезона // Интерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/russia/720407>.
- 2 Минздрав дал рекомендации родителям школьников в связи с COVID-19 // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/society/31/08/2020/5f4bf8b69a7947f5d7efa2ee>.
- 3 В Минздраве назвали главные ошибки россиян при коронавирусе // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5f2677679a79472763653e4c>.
- 4 В Минздраве допустили «некоторый подъем» заболеваемости COVID-19 осенью // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5f1b81019a7947b0f2fc249a>.
- 5 Пассажиры метро Москвы вновь массово штрафуют за отсутствие масок // ТАСС. URL: <https://tass.ru/moskva/9112543>.

Число новых **заражений**, **выздоровлений** и **смертей** с начала марта Москва

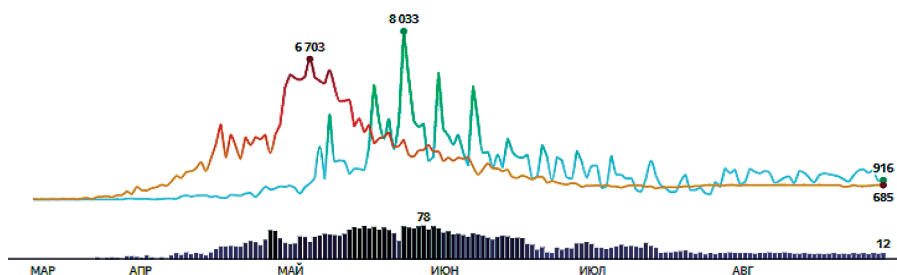


Рис. 9. Число новых заражений, выздоровлений и смертей с начала марта в Москве

Источник: Яндекс, по данным на 31 августа.

Число новых **заражений**, **выздоровлений** и **смертей** с начала марта Санкт-Петербург

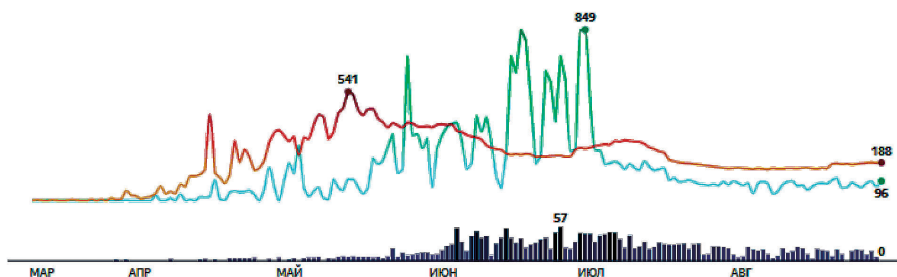


Рис. 10. Число новых заражений, выздоровлений и смертей с начала марта в Санкт-Петербурге

Источник: Яндекс, по данным на 31 августа.

в настоящий момент составляет около 1,7% от всех заболевших, постепенно увеличиваясь. За период с 1 августа по 31 августа умерло 3 213 чел., выписано по выздоровлению 170 977 чел. в целом по России число выписанных по выздоровлению в течение большей части прошедшего периода превышало число новых заболевших, что отражает тенденцию к спаду эпидемии по всем регионам в совокупности, в частности в Москве (рис. 9).

## Меры по борьбе с распространением коронавируса и их эффективность

В течение августа большинство регионов России перешло к 2–3 этапу ослабления ограничений по сравнению с 31 июля, когда значительная часть находилась на начальном этапе выхода из самоизоляции (рис. 11). По состоянию на 31 августа коэффициент распространения коронавирусной инфекции в России фиксируется на отметке 1,05, что говорит о его ускорении. В среднем по стране он не превышал единицу с 14 июля по 23 августа.

В августе происходило постепенное открытие границ: с 1 августа открыта российско-абхазская граница, возобновлено авиасообщение России с Турцией, Великобританией и Танзанией, с 15 августа – со Швейцарией для граждан, имеющих вид на жительство. С 1 сентября правительством Молдавии снят запрет на въезд в страну российских граждан<sup>1</sup>. Продолжается обсуждение возможного возобновления авиасообщения России с другими странами, в числе которых Франция, Венгрия, Мальта, Кипр, Иордания, Египет (Каир) и Китай (Шанхай). Кроме того, въезд в Россию может быть

1 Молдавия сняла запрет на въезд в страну для граждан России // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4473782>.

## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19

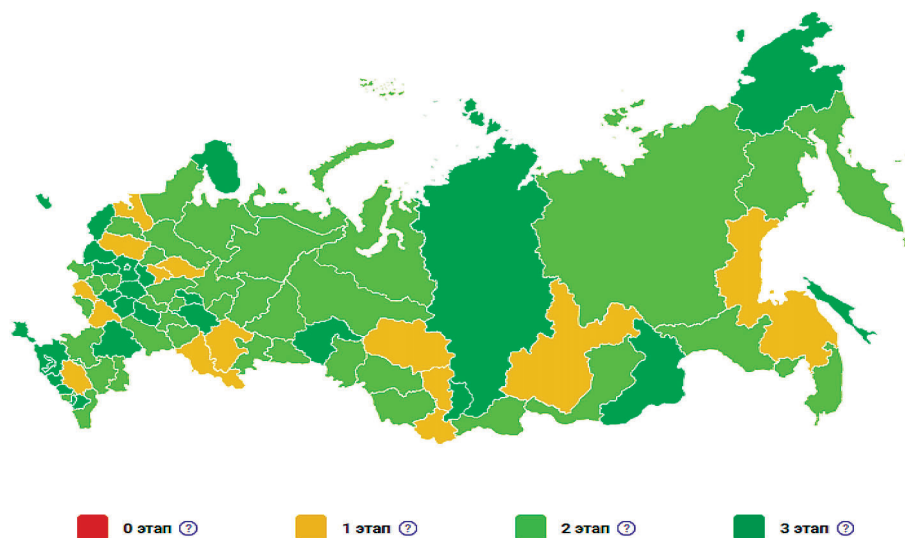


Рис. 11. Карта выхода из самоизоляции

Источник: Стопкоронавирус.рф, по данным от 28.08.2020.

разрешен иностранным гражданам с целью обучения в российских вузах при условии обязательного тестирования на COVID-19 и прохождения двухнедельной самоизоляции<sup>1</sup>.

В целом, действующие в России ограничительные меры согласованы с мерами, принимаемыми в других странах, где сохраняется риск увеличения числа ежедневно регистрируемых случаев. На данный момент проявляются признаки повсеместного усиления ограничений на фоне опасений о наступлении «новой волны» заболевания. в частности, правительства стран Европы сохраняют ограничения, в том числе на сообщение с другими странами, массовые публичные мероприятия, а также ужесточают санитарно-эпидемиологические требования. Данному решению предшествовал всплеск числа заболеваний на европейских курортных направлениях (Франция, Испания, Греция, Хорватия и др.), а также в странах Юго-Восточной Европы, где число зафиксированных в августе новых случаев превышает показатели на начало года. в связи с ростом заболеваемости в Париже (Франция) с 28 августа вводится обязательное ношение масок в общественных местах и городских пространствах, а с 1 сентября – на рабочих местах. Бельгия ограничила сообщение и рекомендовала гражданам пройти тестирование и изолироваться по возвращении из Франции. в Италии также введено обязательное тестирование для возвращающихся туристов, а режим чрезвычайного положения продлен до 15 октября. Правительство Германии приняло меры по увеличению административных взысканий до 50 евро за пренебрежение мерами предосторожности, а именно – отказ от ношения масок в общественных местах. С 22 августа в Южной Корее объявлены новые меры по сдерживанию роста случаев заболевания: запрет массовых мероприятий и собраний, закрытие общественных мест наибольшего скопления людей (ночные и спортивные клубы, церкви и т.д.). В целом массовые публичные мероприятия запрещены практически во всех странах за редкими исключениями, где данная мера носит рекомендательный характер.

<sup>1</sup> СМИ узнали об открытии российских границ для иностранных студентов // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/society/29/08/2020/5f4a47769a79477109d59436>.

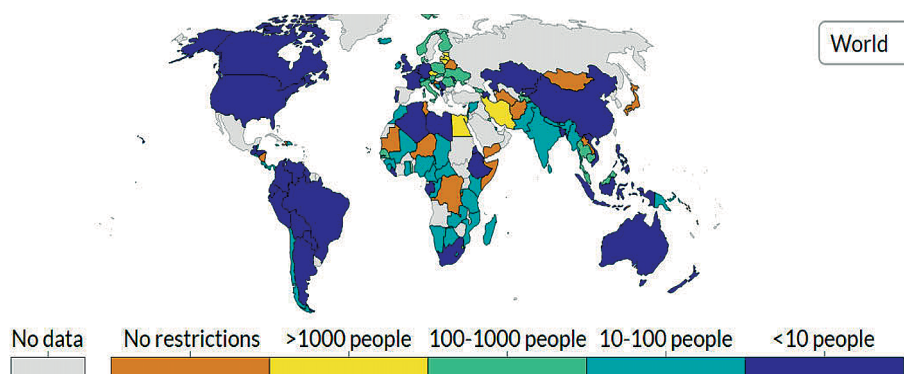


Рис. 12. Запрет на проведение массовых мероприятий

Источник: OurWorldInData, по данным от 30.08.2020.

При этом возникает противоречие между карантинными ограничениям и правами граждан на публичное обсуждение социально значимых проблем. в результате, например, 28 августа суд Берлина разрешил проведение масштабного митинга (который по официальным данным собрал около 38 тыс. участников) при условии соблюдения участниками мер социального дистанцирования<sup>1</sup>.

#### Прогнозы дальнейшего развития ситуации

Ряд иностранных и отечественных эпидемиологов и аналитических центров, составляющих прогнозы для регионов и стран мира, на основе актуальных данных о заболеваемости и смертности прогнозируют, что в ближайшее время России не удастся уйти с «плато» по уровню заболеваемости. Будет происходить постепенное и медленное изменение показателя.

Модель Сбербанка<sup>2</sup> показывает, что в ближайший месяц количество ежедневных случаев продолжит стагнировать на уровне 4 000–4 900 случаев (в Москве заболеваемость сохранится на уровне 460–580 случаев).

Университет Джона Хопкинса<sup>3</sup> также прогнозирует медленное снижение числа новых случаев (до 4 300 случаев в день) в ближайшие две недели (рис. 14).

Согласно прогнозу Университета Мельбурна<sup>4</sup>, в ближайшие 10 дней число активных случаев (болеющих) продолжит плавно снижаться и к 9 сентября достигнет 152 тыс. (на 31 августа фактическое число активных случаев составляет 166 тыс.).

В целом можно видеть, что 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. Подобная динамика прослеживается на протяжении последних 3 месяцев.

Устоявшийся тренд возможно будет переломить в скором времени по мере распространения вакцины, которая была зарегистрирована в середине августа. Однако этого вряд ли стоит ждать в ближайшее время, по-

1 Суд Берлина разрешил проведение митинга против ограничений по COVID-19 // Известия. URL: <https://iz.ru/1054022/2020-08-28/sud-berlina-razreshil-provedenie-mitinga-protiv-ogranichenii-po-covid-19>.

2 URL: <https://www.sberindex.ru/?lang=ru>.

3 URL: <https://pandemicnavigator.oliverwyman.com/forecast?mode=country&region=Russia&panel=baseline>.

4 URL: <https://covid19forecast.science.unimelb.edu.au/#about>.



## 6. Мониторинг ситуации с распространением COVID-19



Рис. 13. Прогноз прироста новых случаев заболевания коронавирусом

Источник: Сбербанк, по данным от 30.08.2020.

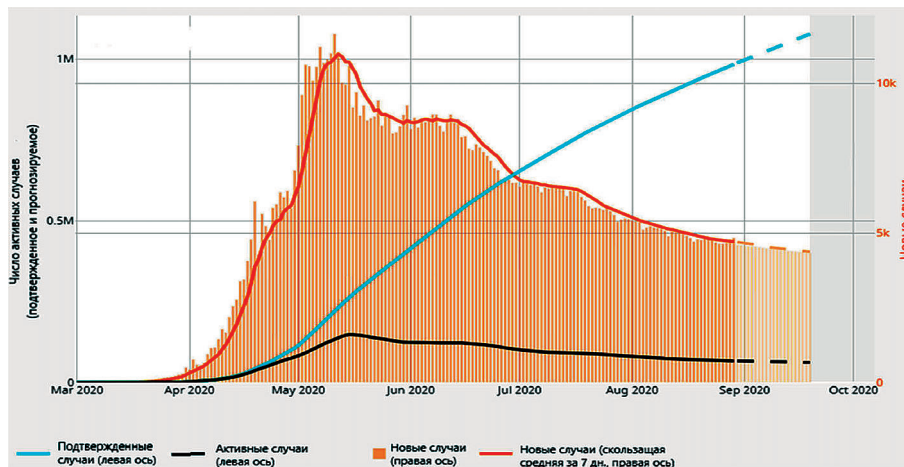


Рис. 14. Прогноз прироста активных случаев

Источник: MIT, по данным от 29.08.2020.

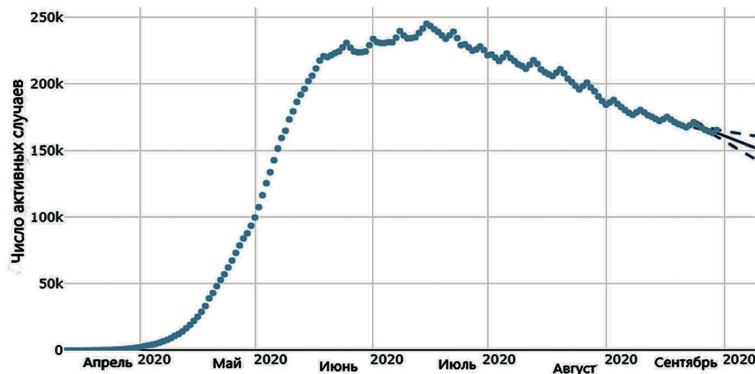


Рис. 15. Прогноз прироста активных случаев

Источник: университет Мельбурна, по данным от 26.07.2020.

23(125) 2020

сколько старт массовой вакцинации по заявлениям властей планируется в ноябре-декабре.


Вместе с тем немаловажен тот факт, что осенью эпидемиологи и эксперты ожидают наступления «второй волны» заболевания, которая может совпасть с сезонным ростом заболевания гриппом и началом учебного года (который в настоящее время планируется проводить в очном формате). Так, по заявлению эксперта в сфере контроля и профилактики вирусных инфекций Михаила Фаворова, «вторая волна» в России начнется в октябре, при

этом будет протекать тяжелее первой. Ранее наступление «второй волны» прогнозировали главный инфекционист Минздрава Владимир Чуланов, глава Минздрава Михаил Мурашко и Глава Роспотребнадзора Анна Попова.

\* \* \*

С начала вспышки заболевания на конец августа зарегистрировано в общей сложности более 25,7 млн случаев заболевания и более 850 тыс. летальных случаев. Северная и Южная Америки продолжают нести самое тяжелое бремя: на данный регион приходится почти половина всех новых случаев, несмотря на то что на континенте наблюдалось небольшое снижение числа новых случаев и смертей. На последней неделе августа в Юго-Восточной Азии был зарегистрирован самый высокий рост новых случаев (более 500 тыс.). в Европе также продолжается рост заражений, в отличие от Африки, восточного средиземноморья и западной части Тихого океана, где заболеваемость снизилась.

В августе по всему миру продолжилось смягчение ограничительных мер, однако в ряде стран Европы и Южной Америки стали заметны признаки появления «второй волны» заболевания, в связи с чем ограничительные меры в них были частично возвращены. Большинство регионов России перешло к финальным этапам ослабления ограничений, однако в связи с низкими темпами снижения заболеваемости в целом по стране и ускоряющейся тенденцией распространения инфекции в ряде регионов рекомендации властей и представителей системы здравоохранения по обеспечению мер предосторожности сохраняются.

В России зарегистрирована первая в мире вакцина от коронавируса, старт массовой вакцинации планируется в ноябре-декабре (в европейских странах, Китае разработки находятся на ранних или средних стадиях клинических испытаний). Однако в целом все страны мира по-прежнему уязвимы к повторным вспышкам заболевания. 

## 7. ПОСЛЕДСТВИЯ РЕЖИМА САМОИЗОЛЯЦИИ ДЛЯ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ

**Каукин А.С.**, к.э.н., директор Центра исследований отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС;  
руководитель научного направления «Реальный сектор» Института Гайдара;

**Миллер Е.М.**, с.н.с., Центр исследований отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС

*В статье произведена оценка потерь отраслей экономики в результате введения режима самоизоляции (на основе декомпозиции индекса производства на трендовую, календарную и случайную составляющие).*

Для оценки потерь в результате введения режима самоизоляции было проведено разложение (декомпозиция) рядов индексов производства по России в целом на трендовую, календарную и нерегулярную составляющие<sup>1</sup>. Предполагалось, что весь эффект от режима самоизоляции содержится в календарной составляющей. Декомпозиция была произведена с учетом фактической статистики (используемый в расчетах период: январь 2005 г. – июнь 2020 г.). Для определения потерь необходимо было восстановить индекс производства при условии отсутствия режима самоизоляции в марте–мае 2020 г., что было сделано с помощью «Производственного календаря на 2020 год» [2], до внесения изменений Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней» [3], Указом Президента РФ от 02.04.2020 № 239 «О мерах по обеспечению санитарно-эпидемиологического благополучия населения на территории Российской Федерации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции (COVID-19)» [4] и Указом Президента Российской Федерации от 28.04.2020 № 294 «О продлении действия мер по обеспечению санитарно-эпидемиологического благополучия населения на территории Российской Федерации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции (COVID-19)» [5] (далее – Указы).

Согласно названным Указам, дни с 30 марта по 8 мая 2020 г. были объявлены выходными. Таким образом, в марте рабочих дней по фактическому сценарию – 19, по плановому – 21; в апреле рабочих дней по фактическому сценарию – 0, по плановому – 21; в мае рабочих дней по фактическому сценарию – 15, по плановому – 17 (табл. 1).

<sup>1</sup> Выделение трендовой составляющей осуществляется с помощью пакета Demetra с использованием процедуры X12-ARIMA.

Таблица 1

Количество рабочих дней в рассматриваемых сценариях

Название сценария	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Плановый	17	19	21	21	17	21
Фактический	17	19	19	0	15	21

Источник: составлено авторами.

С использованием статистики по плановому количеству рабочих дней в марте-мае 2020 г. календарная составляющая по плановому сценарию была рассчитана как отношение количества рабочих дней в текущем периоде к предыдущему. Далее было осуществлено восстановление индексов производства отраслей экономики с учетом рассчитанной календарной составляющей по плановому сценарию числа рабочих дней, с помощью перемножения трендовой, сезонной, нерегулярной и календарной компонент.

Далее квартальный показатель валовой добавленной стоимости (ВДС) за IV квартал 2019 г. был пересчитан в месячный с помощью количества рабочих дней: ВДС в декабре 2019 г. – это производство ВДС в IV квартале 2019 г. на отношение количества рабочих дней в декабре 2019 г. и количество рабочих дней в IV квартале 2019 г. С помощью доли каждой из рассматриваемых отраслей промышленности в ВДС была получена добавленная стоимость, созданная ей в декабре 2019 г. Используя восстановленные индексы производства (в % к предыдущему месяцу) с учетом пересчитанной по плановому сценарию календарной составляющей, был получен ВДС промышленных отраслей с января по июнь 2020 г. для России в целом, аналогичное было сделано с фактическими значениями индекса.

Оценка потерь в результате введения режима самоизоляции осуществлялась через разность между ВДС, рассчитанной с использованием индекса производства по плановому сценарию числа рабочих дней, и ВДС, рассчитанной с использованием фактических значений индекса производства.

В результате использования данного подхода получены следующие оценки потерь из-за карантинных мер для экономики России (подробнее в табл. 2 и 3):

- I квартал – 0,49% ВВП;
- II квартал – 7,53% ВВП.

Таблица 2

Результаты оценки потерь в результате введения режима самоизоляции промышленных отраслей России

Название отрасли	Потери за I квартал 2020 г.			Потери за II квартал 2020 г.		
	млрд руб.	% ВВП 2019 г.	% от выпуска отрасли в 2019 г.	млрд руб.	% ВВП 2019 г.	% от выпуска отрасли в 2019 г.
ВДС	-541,07	-0,49	-0,49	-8 285,53	-7,53	-7,53
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	-20,71	-0,02	-0,55	-364,28	-0,33	-9,60
Промышленное производство	-18,44	-0,02	-0,06	-262,57	-0,24	-0,88
Добыча полезных ископаемых	0,00	0,00	0,00	-13,57	-0,01	-0,11
Обрабатывающие производства	-18,44	-0,02	-0,13	-186,22	-0,17	-1,29

## 7. Последствия режима самоизоляции для отраслей экономики

Название отрасли	Потери за I квартал 2020 г.			Потери за II квартал 2020 г.		
	млрд руб.	% ВВП 2019 г.	% от выпуска отрасли в 2019 г.	млрд руб.	% ВВП 2019 г.	% от выпуска отрасли в 2019 г.
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	0,00	0,00	0,00	-62,77	-0,06	-2,45
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Строительство	-40,63	-0,04	-0,73	-297,06	-0,27	-5,34
Оптовая торговля	-52,03	-0,05	-0,59	-1 158,27	-1,05	-13,12
Розничная торговля	-26,14	-0,02	-0,55	-475,75	-0,43	-10,06
Транспортировка и хранение	-25,88	-0,02	-0,40	-598,50	-0,54	-9,20
Другие услуги	-357,24	-0,32	-0,91	-5 129,11	-4,66	-13,02


Источник: составлено авторами.

Таблица 3

Результаты оценки потерь отраслей обрабатывающей промышленности России в результате введения режима самоизоляции

Название промышленных отраслей	Потери за I квартал 2020 г.			Потери за II квартал 2020 г.		
	млрд руб.	% ВВП 2019 г.	% от выпуска отрасли в 2019 г.	млрд руб.	% ВВП 2019 г.	% от выпуска отрасли в 2019 г.
Производство пищевых продуктов	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Производство напитков	0,00	0,00	0,00	6,58	0,01	2,17
Производство табачных изделий	-0,75	0,00	-0,87	-2,31	0,00	-2,67
Производство текстильных изделий	-0,66	0,00	-0,91	-1,83	0,00	-2,54
Производство одежды	-0,81	0,00	-0,80	-2,12	0,00	-2,11
Производство кожи и изделий из кожи	-0,37	0,00	-0,87	-2,38	0,00	-5,50
Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	-2,15	0,00	-0,83	-6,30	-0,01	-2,43
Производство бумаги и бумажных изделий	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	-0,66	0,00	-0,76	0,00	0,00	0,00
Производство кокса и нефтепродуктов	0,00	0,00	0,00	-76,44	-0,07	-2,33
Производство химических веществ и химических продуктов	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	0,00	0,00	0,00	5,20	0,00	2,41
Производство резиновых и пластмассовых изделий	0,00	0,00	0,00	-5,81	-0,01	-2,24
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	-4,10	0,00	-0,81	0,00	0,00	0,00

Название промышленных отраслей	Потери за I квартал 2020 г.			Потери за II квартал 2020 г.		
	млрд руб.	% ВВП 2019 г.	% от выпуска отрасли в 2019 г.	млрд руб.	% ВВП 2019 г.	% от выпуска отрасли в 2019 г.
Производство металлургическое	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	-1,39	0,00	-0,19	-19,87	-0,02	-2,70
Производство компьютеров, электронных и оптических изделий	-1,01	0,00	-0,18	-16,57	-0,02	-3,03
Производство электрического оборудования	-0,78	0,00	-0,32	-12,11	-0,01	-4,94
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	-1,09	0,00	-0,29	-6,49	-0,01	-1,73
Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	-1,56	0,00	-0,40	-30,02	-0,03	-7,72
Производство прочих транспортных средств и оборудования	-0,79	0,00	-0,11	0,00	0,00	0,00
Производство мебели	-0,44	0,00	-0,38	-6,08	-0,01	-5,27
Производство прочих готовых изделий	-0,25	0,00	-0,29	-3,54	0,00	-4,09
Ремонт и монтаж машин и оборудования	-1,62	0,00	-0,32	-6,14	-0,01	-1,22

Источник: составлено авторам. 

## 8. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ РОССИИ В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ 2020 Г.: СОКРАЩЕНИЕ ТОВАРООБОРОТА В ПЕРИОД ПАНДЕМИИ

**Кнобель А.Ю.**, директор Центра исследований международной торговли РАНХиГС;  
директор Института международной экономики и финансов ВАВТ;  
заведующий лабораторией международной торговли Института Гайдара;  
**Фиранчук А.С.**, с.н.с. Центра исследований международной торговли РАНХиГС

*Экспорт топливно-энергетических товаров в 1-м полугодии 2020 г. снизился на 34% из-за падения мировых цен на энергоресурсы. Несырьевой неэнергетический экспорт увеличился на 2,8% в стоимостном выражении вследствие снижения мировых цен на некоторые товары этой группы (6,5%), что было компенсировано двукратным ростом поставок драгоценных камней и металлов. Импорт сократился на 6,5%, что связано в первую очередь со снижением ВВП России из-за пандемии.*

### Динамика экспорта и импорта

В I квартале 2020 г. экспорт в стоимостном выражении снизился на 14% относительно аналогичного периода предыдущего года, во II – на 30,9%; всего за 1-е полугодие сокращение составило 22,3% – до 160,0 млрд долл. Такая динамика связана со снижением экспорта топливно-энергетических товаров на 20,6% в I квартале, на 49,1% – во II квартале, что привело к сокращению вывоза данных товаров за 1-е полугодие на 34,1% – до 87,8 млрд долл. Доля топливно-энергетических товаров в экспорте уменьшилась до 62% в I квартале и 46% во II квартале. Столь значительное сокращение связано с ценовой конъюнктурой мировых рынков, а не со снижением физических объемов вывоза.

Экспорт прочих товаров был стабилен (-0,5%), составив 72,2 млрд долл. (см. рис. 1). Месячные колебания совокупного экспорта, за исключением топливно-энергетических товаров (относительно аналогичных периодов 2019 г.), не превышали 5%, что указывает на его устойчивость к шоку, вызванному пандемией, и на отсутствие разрывов производственных цепочек.

По этой причине можно предположить, что динамика экспорта во второй половине 2020 г. будет в первую очередь зависеть от колебаний мировых цен на энергоресурсы, а экспорт прочих товаров окажется относительно стабилен.

Импорт в стоимостном выражении в I квартале 2020 г. был стабилен (+0,4%), но во II квартале значительно снизился – на 12,5%, всего за январь-июнь 2020 г. ввоз товаров сократился на 6,5%, составив 105,6 млрд долл.

## Мониторинг экономической ситуации в России

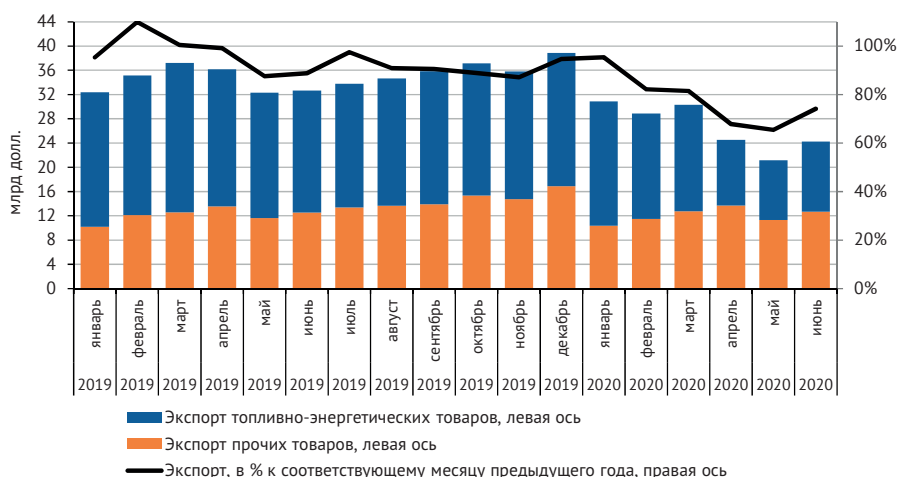


Рис. 1. Динамика экспорта России в 2019–2020 гг.

Источник: расчеты авторов на основе данных ФТС.

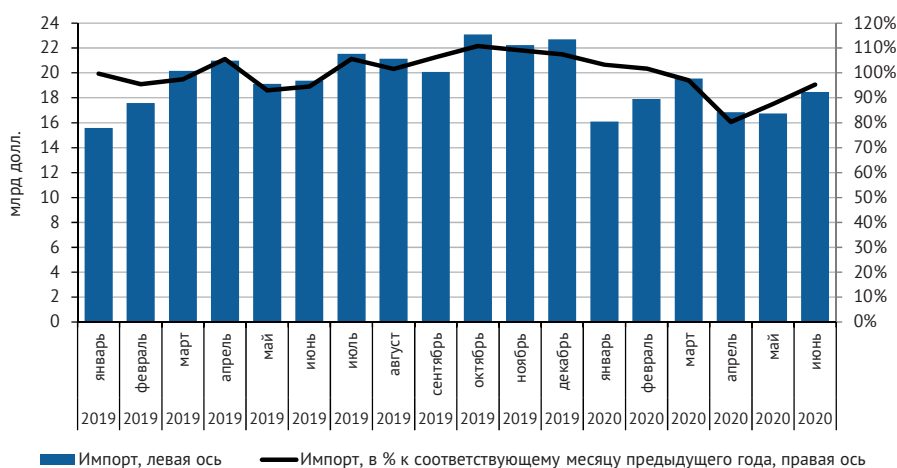


Рис. 2. Динамика импорта России в 2019–2020 гг.

Источник: расчеты авторов на основе данных ФТС.

Такая динамика импорта вызвана в первую очередь сокращением ВВП в месяцы с общенациональными нерабочими днями (рис. 2).

В 1-м полугодии 2020 г. вывоз товаров составил 63% от уровня аналогичного периода 2013 г. При этом вывоз всех товаров, за исключением топливно-энергетических, вернулся к уровню 2013 г. еще в 2018 г., после чего колебался в пределах 5% от этого показателя (рис. 3). Несмотря на схожесть масштабов снижения импорта в 2016 и 2020 гг., причины были различны. В 2016 г. основную роль сыграло ослабление реального курса рубля к доллару (на 12,8%), в то время как ВВП был стабилен. В 1-м полугодии 2020 г. главной причиной снижения импорта явилось сокращение ВВП на 4,2%<sup>1</sup> из-за нерабочих дней и других последствий пандемии. Снижение реального курса рубля к доллару на 3,8% может объяснить порядка 1/3 от наблюдавшегося сокращения импорта<sup>2</sup>. Такая ситуация

1 По предварительной оценке Министерства экономического развития.

2 Оценки эластичностей импорта по курсу рубля см. Bussière M, Gaulier G, Steingress W. Global trade flows: Revisiting the exchange rate elasticities // Open Economies Review. 2020.



## 8. Внешняя торговля России в первой половине 2020 г.



**Примечание.** Сравнение данных за 1-е полугодие каждого года.  
*Рис. 3. Динамика экспорта и импорта России в 2013–2020 гг.*  
Источник: расчеты авторов на основе данных ФТС.

является скорее исключением, так как курс рубля в краткосрочной перспективе более волатилен, чем показатель ВВП, а эластичности потребления стоимостных объемов импорта по курсу и объему ВВП имеют сходные абсолютные значения. По этой причине краткосрочная динамика импорта в последние годы в основном определялась колебаниями курса. Следовательно, допуская отсутствие повторения режима нерабочих дней, можно предсказать, что динамика импорта вновь будет следовать за колебаниями курса рубля.

### Экспортные цены

В первой половине 2020 г. для большинства крупных товарных групп экспорта (выделяемых ФТС) наблюдалось значительное снижение экспортных цен. Сокращение физических объемов вывоза имело место для товарных групп из отрасли «Машины и оборудование» и «Металлы».

Резкое сокращение экспорта *топливно-энергетических товаров* (на 34%) вызвано спадом экспортных цен на нефть, нефтепродукты, уголь и трубный газ (на 21–41%) при стабильных физических объемах вывоза нефти и нефтепродуктов и сокращении поставок угля (-13%) и трубного газа (-18%). Продолжилась тенденция последних лет на снижение вывоза сырой нефти (-3%) и увеличение поставок нефтепродуктов (+5%). Экспорт сжиженного природного газа также продолжает расти (на 12%) – его доля в совокупном экспорте достигла 2,4% (+0,27 п.п. к 1-му полугодью 2019 г.).

Экспорт *продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья* в стоимостном выражении вырос на 19%, несмотря на незначительное снижение индекса цен (-2,7%), табл. 1. Экспорт зерна за 1-е полугодие составил 12,4 млн т.

Экспорт *химической продукции* сократился на 13%, что вызвано снижением экспортных цен при слабом росте физических объемов вывоза (+1,5%). Значительно сократился только вывоз синтетического каучука (-15%).

Экспортные цены на основные позиции *древесины и бумажной продукции* претерпели снижение до 30%, что вызвало сокращение экспорта на 9% в стоимостном выражении при слабом увеличении физических объемов вывоза (+2%). Сохранилась тенденция последних лет по сокращению вывоза необработанных лесоматериалов (-16%).

Стоимость экспорта *металлов* уменьшилась на 16%, что связано как со снижением цен на данную продукцию (-10%), так и с сокращением объемов поставок (-6%). Экспортные цены на черные металлы снизились на 12–20%, а объемы

вывоза сохранились на уровне первых 6 месяцев прошлого года (-3%). В случае никеля и алюминия наблюдается противоположная картина – резкое снижение объемов вывоза (на 36 и 28% соответственно) при стабильных ценах.

Совокупный экспорт наиболее высокотехнологичных товарных отраслей – «Машины, оборудование и транспортные средства» и «Другие товары» – в стоимостном выражении сократился на 18%. Снижение объемов поставок наблюдалось для основных позиций бытовой техники, машин, твэлов, турбин и вагонов. Произошло двукратное падение экспорта легковых автомашин и десятикратное снижение поставок открытых вагонов.

### Несырьевой неэнергетический экспорт

За 1-е полугодие 2020 г. ННЭ увеличился в стоимостном выражении на 2,8% (без учета секретных товарных позиций), а в физическом выражении – на 10%. Динамика экспорта несырьевых неэнергетических товаров в разбивке по отраслям не имела общего тренда (табл. 1).

Учитывая волатильность мировых цен в условиях пандемии, следует рассматривать физические объемы вывоза как более достоверный показатель динамики ННЭ. Среди крупных товарных отраслей (более 5 млрд долл. за полугодие) увеличился вывоз продовольственной и сельскохозяйственной продукции (+23%), продукции химической промышленности (+1,5%), древесины (+1,8%) и драгоценных камней и металлов (в 2,1 раза); сократился вывоз металлов и изделий из них (-6,5%) и машин и оборудования (-16%).

Таблица 1

### Динамика несырьевого неэнергетического экспорта в 1-м полугодии 2020 г. по товарным отраслям\*\*

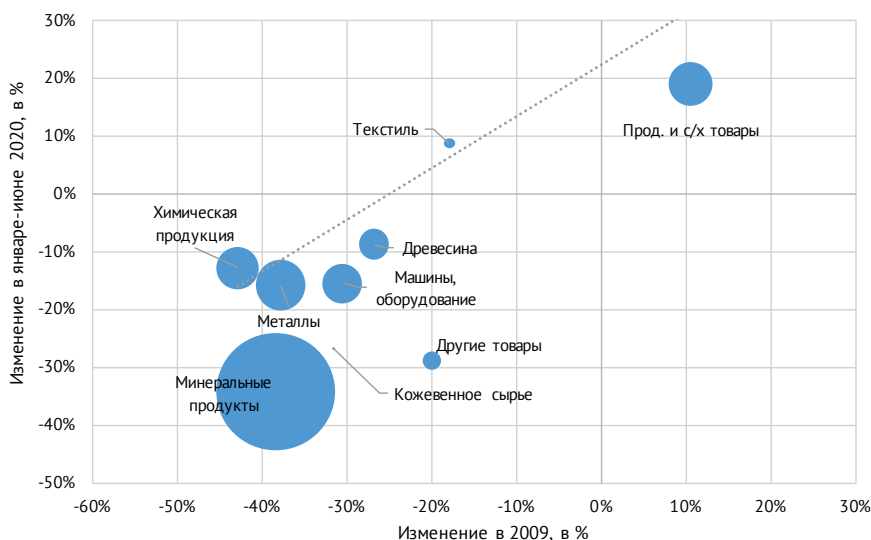
Позиции экспорта несырьевых не-энергетических товаров по товарным отраслям	Объем поставок, млрд долл.		Изменение в январе-июне 2020 г. относительно января-июня 2019 г., %		
	январь-июнь 2019	январь-июнь 2020	стоимостных объемов	индекса цены	индекса физических объемов
Продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (кроме текстильного)	10,35	12,38	19,6	-2,7	23,0
Продукция химической промышленности, каучук	12,37	10,69	-13,6	-14,8	1,5
Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	0,07	0,07	-11,9	-5,0	-7,3
Древесина и целлюлозно-бумажные изделия	5,65	5,20	-7,9	-9,6	1,8
Текстиль, текстильные изделия и обувь	0,60	0,66	10,5	-0,8	11,4
Драгоценные камни, драгоценные металлы и изделия из них*	3,74	10,37	177,0	34,1	106,5
Металлы и изделия из них	18,60	15,65	-15,9	-10,0	-6,5
Машины, оборудование и транспортные средства**	9,24	7,39	-20,0	-4,7	-16,0
Другие товары (без вооружения)	1,29	1,22	-5,1	-4,4	-0,7
Всего**	61,94	63,66	2,8	-6,5	10,0

\* Данные по группе 710229 «Алмазы промышленные» и 710820 «монетарное золото» недоступны.

\*\* Без секретных товарных позиций: вооружение, самолеты, алмазы, монетарное золото и прочее.

Источник: расчеты авторов на основе данных ФТС.

## 8. Внешняя торговля России в первой половине 2020 г.



**Примечание.** Для 2020 г. – сравнение с 1-м полугодием 2019. Отрасль «драгоценные камни и металлы» не показана на графике.

*Рис. 4. Динамика экспорта России в кризисы 2009 г. и первой половины 2020 г.*

Источник: расчеты авторов на основе данных ФТС и COMTRADE.

Индекс долларовых цен ННЭ снизился на 6,5%: сокращение произошло для всех товарных отраслей (от 0,8 до 14,8%), кроме драгоценных камней и металлов (+34%). Такая ситуация характерна в период кризиса и роста неопределенности из-за повышенного спроса на надежные активы, в том числе монетарного золота.

### Сравнение пандемии и глобальной рецессии

В 2009 г. снижение мирового ВВП составило 1,67%, а падение российского экспорта всех товаров – 37%. За 1-е полугодие 2020 г. мировой ВВП снизился на 4,1% относительно 1-го полугодия 2019 г.<sup>1</sup>, российский экспорт – на 23%. Таким образом, реакция российского экспорта на изменение мирового ВВП в 2020 г. оказалась в 4 раза слабее.

При сопоставлении динамики по отдельным товарным отраслям можно указать на наличие схожей реакции в кризисы 2009 и 2020 гг. для большинства из них. Например, в 2009 г. вырос только экспорт отрасли продовольствия и сельхозтоваров (11%), который также увеличился в 1-м полугодии 2020 г. (19%). Для семи товарных отраслей, выделяемых ФТС, снижение экспорта наблюдалось как в 2009 г., так и в 2020 г. (рис. 4). При этом только в отрасли «другие товары» снижение 2020 г. оказалось более значимым, чем в 2009 г. Следует отметить значительное увеличение экспорта отрасли «драгоценные камни и металлы» в 2020 г. – в 2,1 раза, тогда как в глобальный кризис 2009 г. экспорт этих товаров сократился (-24%).

<sup>1</sup> «Кризис, не похожий ни на какой другой, неопределенные перспективы восстановления» // МВФ «Перспективы развития мировой экономики». Июнь 2020 г. URL: <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOupdateJune2020>.