

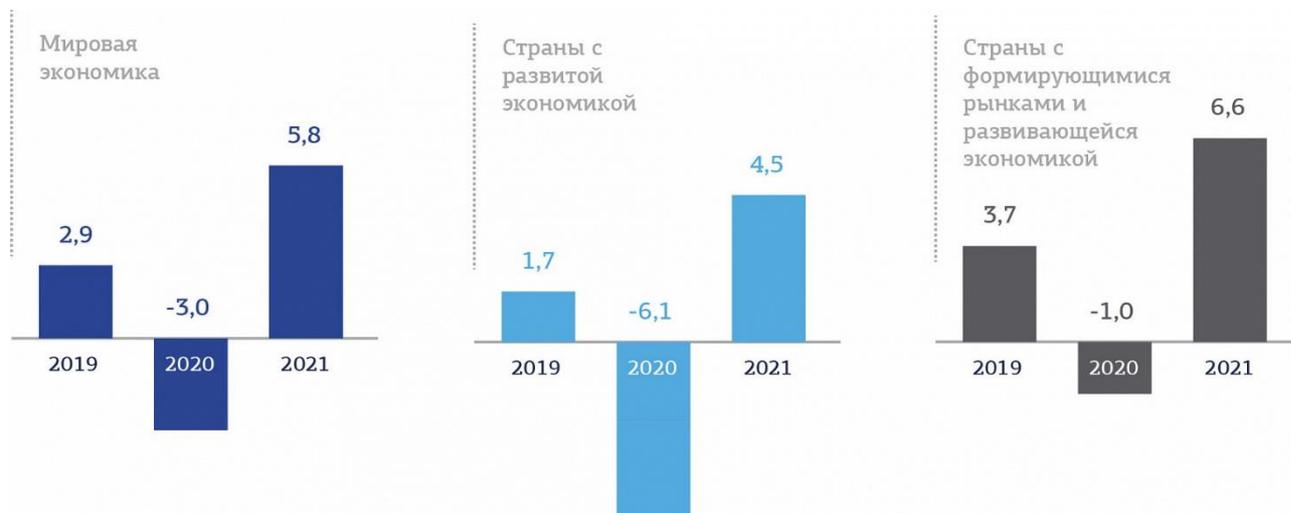
Мир и Россия после пандемии: к какому развитию ситуации готовиться

Эксперты прогнозируют рост мировой экономики на 5,8% в 2021 году по мере стабилизации экономической активности. Но сегодня довольно трудно говорить о реалистичности данного прогноза. Пандемия выявила острый кризис глобализации и привела к кардинальным изменениям в мировой экономике. Правительства стран вынуждены сохранять экономическую активность государств в условиях карантина. О возможных сценариях развития мировой экономики, а также о динамике экономических отраслей России – в исследовании аналитиков Группы «ДЕЛОВОЙ ПРОФИЛЬ».

Сайты многих консалтинговых агентств, инвестиционных фондов и институтов прогнозирования пестрят аналитическими статьями на тему прогнозов. Количество жертв пандемии COVID-19 продолжает расти по всему миру. Для защиты жизней, замедления распространения вируса и для того, чтобы системы здравоохранения могли справиться с ситуацией, потребовалось введение серьезных мер, в том числе повсеместной изоляции. Конечно, меры, примененные правительствами по всему миру, оказали далеко не нейтральное влияние на состояние мировой экономики в целом.

По прогнозам, опубликованным МВФ на прошлой неделе, в результате воздействия пандемии мировая экономика резко сократится на 3% в 2020 году, и это сокращение является более существенным, чем во время финансового кризиса 2008–2009 годов (Рисунок 1). В базовом сценарии, который предполагает, что пандемия исчезнет во второй половине 2020 года и усилия по сдерживанию могут быть постепенно свернуты, прогнозируется рост мировой экономики на 5,8 процента в 2021 году по мере нормализации экономической активности, чему будет способствовать государственная поддержка (более подробные прогнозы МВФ см. в конце статьи – Таблица 1).

Рис. 1. Прогноз МВФ по экономическому росту по группам стран



Вокруг прогноза как глобального роста, так и роста экономик отдельных групп стран существует крайняя неопределенность. Экономические последствия и будущая структура экономики зависят от факторов, которые трудно предсказать, в числе которых скорость и территориальность распространения пандемии, интенсивность и эффективность мер по ее сдерживанию, уровень перебоев с поставками товаров различных групп. Многие страны сталкиваются с многослойным кризисом, который включает шок в области здравоохранения, внутренние экономические сбои, резкое

падение как внутреннего, так и внешнего спроса, изменение потоков капитала и падение цен на сырьевые товары. Риски развития ситуации по наименее благоприятному сценарию преобладают.

Государственная политика в период пандемии

Эффективная государственная политика на сегодняшний день – не пустые слова. Коронавирусная пандемия выявила острый кризис глобализации, платой за которую она и явилась. Внешний шок в виде пандемии повлек за собой следующие очевидные последствия, которые принимаются во внимание экспертами по всему миру:

- изменение относительных цен активов (нефть, акции, облигации и деривативы);
- применение авторитарных мер и кризис конкуренции;
- резкий рост спроса на технологические инструменты (дистанционная организация работы, беспилотная и бесконтактная доставка);
- перестройка глобальных цепочек поставок.

Помимо выделенных последствий, правительства по всему миру сталкиваются с дилеммой в условиях пандемии, которую смело можно назвать трагической:

- с одной стороны, государствам важно ввести режим жесткого карантина для снижения смертности (в течение пары месяцев);
- с другой стороны, не менее важно сохранить экономическую активность или снизить уровень ее падения для поддержания жизни населения (в течение ближайших 6-8 месяцев).

В связи с глубокими спадами в отдельных секторах политикам необходимо предпринять целенаправленные меры для поддержки пострадавших домашних хозяйств и предприятий. Возможными приоритетами государственной помощи эксперты Группы «ДЕЛОВОЙ ПРОФИЛЬ» видят:

- увеличение государственной помощи для восполнения снижающегося спроса и поддержки населения;
- поддержка перспективных институциональных сдвигов, недопущение разорения отдельных отраслей;
- поддержка внедрения новых технологий в условиях кризиса – модернизация инфраструктуры, методов оказания услуг, производства и т.д.

Динамика отраслей экономики РФ

Для того чтобы построить вероятностное поле прогнозов, важно понимать исходное состояние экономики, в котором РФ вошла в этот кризис. Согласно показателям, опубликованным на сайте Минэкономразвития, можно с уверенностью сказать, что тенденция, наметившаяся еще в течение 2018-2019 годов, когда основными факторами экономического роста были розничная торговля и расширение промышленного выпуска, сохранилась и в течение первого квартала 2020 года. Однако все изменилось уже с начала этого года.

С января месяца мы уже начали наблюдать снижение инвестиционной активности (-0.3% по отношению к декабрю). Текущие потрясения экономики, несомненно, приведут к более быстрому снижению инвестиционной активности.

Если говорить об объемах импорта товаров, то, очевидно, что снижение неизбежно, а экономический кризис только усугубит эту ситуацию. Экспорт пострадал не меньше, особенно – экспорт нефти (по понятным причинам).

Как известно, доход населения напрямую влияет на товарооборот. До введения режима самоизоляции, наблюдался рост товарооборота. В середине марта был резкий скачок спроса на продовольственные продукты, что является нарушением динамики роста товарооборота. Введение режима самоизоляции и прекращение работы многих предприятий, ослабление рубля и снижение цен на нефть – все это является причинами спада товарооборота.

И что же происходит сейчас? В конце апреля ЦБ РФ опубликовал [обзор](#) по итогам мониторинга отраслевых финансовых потоков после введения карантинного периода.

Основными выводами мониторинга является то, что наблюдается существенное снижение объема входящих платежей практически во всех секторах экономики. Разрыв вниз достиг уровня -20,4% по всем отраслям. Однако, несмотря на сильный рост отклонения, оно все равно меньше, чем на самой первой нерабочей неделе, и это позитивный знак: экономические агенты начали адаптироваться к новым условиям.

К наиболее пострадавшим отраслям традиционно относят те предприятия, где предусмотрено активное социальное взаимодействие: гостиницы, кафе и рестораны и другие виды.

Рис. 2. Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма

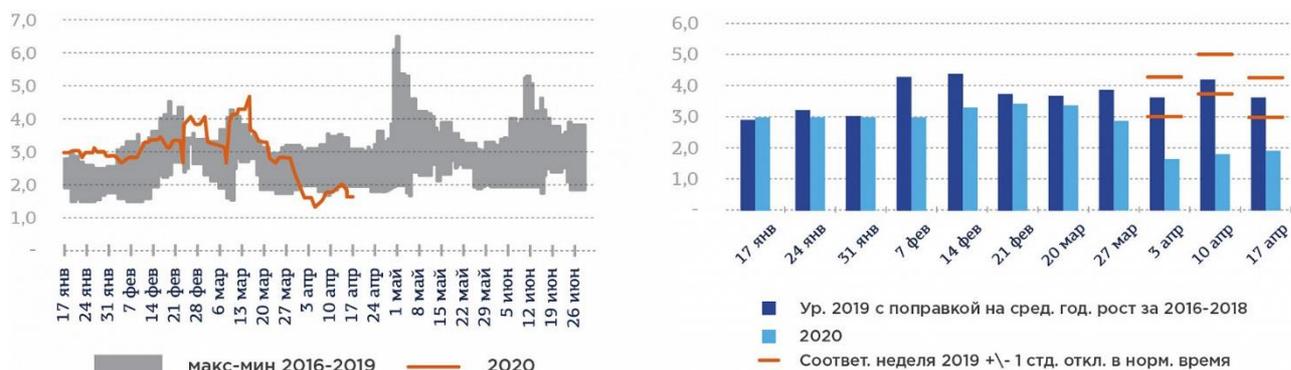
Средний дневной входящий поток платежей за скользящие 7 дней, млрд рублей

Средний дневной входящий поток платежей за полную рабочую неделю, млрд рублей



Источник: Мониторинг отраслевых финансовых рынков, 27.04.2020, ЦБ РФ

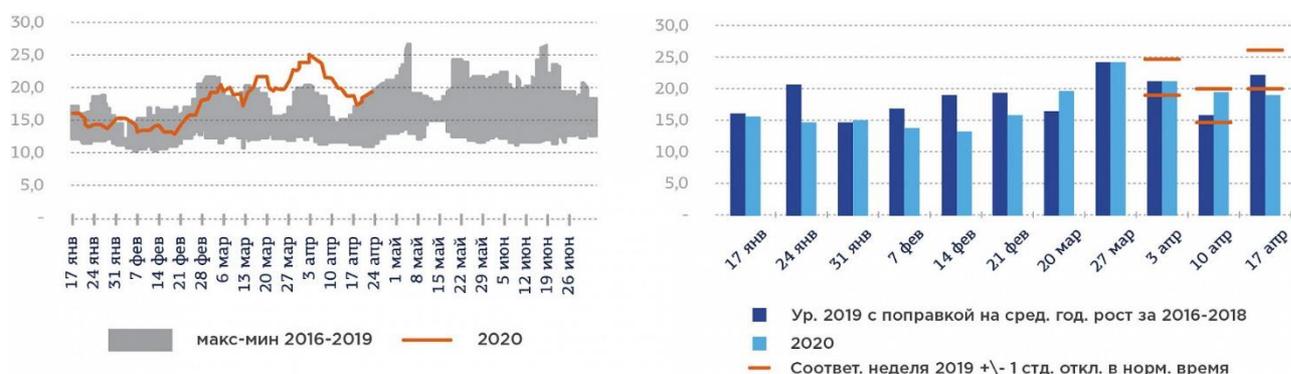
Рис. 3. Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков



Источник: Мониторинг отраслевых финансовых рынков, 27.04.2020, ЦБ РФ

К отраслям с устойчивым ростом входящих финансовых потоков относят отрасль производства пищевых продуктов, где наблюдался ажиотажный всплеск спроса в конце марта, а также отрасль фармацевтики и производства медицинских материалов.

Рис. 4. Производство пищевых продуктов



Источник: Мониторинг отраслевых финансовых рынков, 27.04.2020, ЦБ РФ

Рис. 5. Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях



Источник: Мониторинг отраслевых финансовых рынков, 27.04.2020, ЦБ РФ

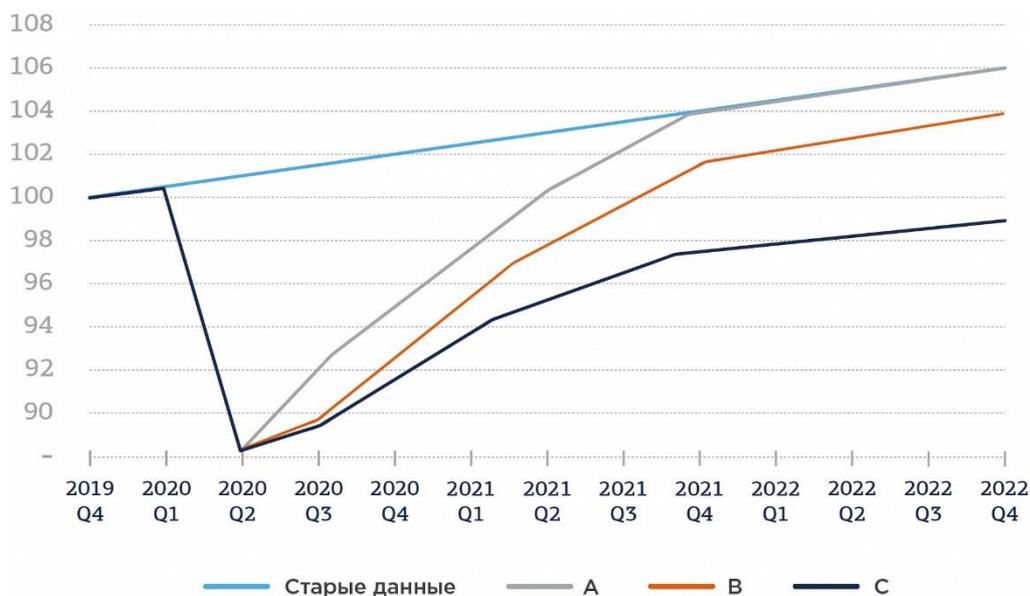
Наиболее сильное увеличение разрыва с «нормальным» уровнем наблюдалось в секторах, ориентированных на промежуточное потребление и инвестиции, что может являться результатом постепенного распространения первичных внешних и внутренних шоков спроса и предложения через межотраслевые связи, а также отражает высокую волатильность недельных потоков в этих отраслях.

Сценарии восстановления мировой экономики

Как правило, в рамках прогноза развития ситуации можно выделить два основных варианта развития сценария восстановления мировой экономики в целом.

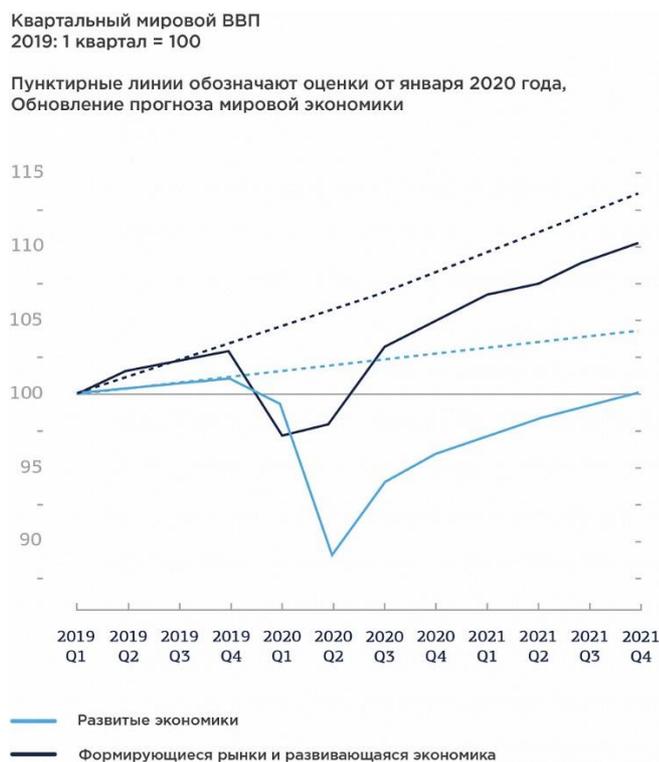
Один из сценариев, который наименее вероятен в современных условиях, это **V-сценарий**, когда произойдет моментальный отскок. Например, S&P Global Economics предсказывают именно такое развитие событий.

Рис. 6. V-сценарий развития ситуации



Еще один вариант развития событий – **U-сценарий**, когда за резким снижением следует неопределенный период низкой фазы, а за ней следует восстановительный экономический рост. Таким образом видит развитие событий МВФ, и многие эксперты сходятся на том мнении, что это наиболее вероятный вариант развития событий.

Рис. 7. U-сценарий развития ситуации



Продолжительность низкой фазы для стран с «неудачной» структурой экспорта, где цены на экспортируемое сырье сильно просели будет зависеть от адаптационных возможностей компаний. Эксперты и аналитики Группы «ДЕЛОВОЙ ПРОФИЛЬ» рекомендуют **разработать комплекс адаптационных мер** уже сейчас на основе построения финансовой модели с описанием основных сценариев развития ситуации и оценкой возможных последствий для компании в финансовом эквиваленте. Комплекс услуг также включает углубленное индивидуальное маркетинговое исследование отрасли с прогнозом развития рынка и практическими рекомендациями. В результате Вы получите адаптационную стратегию, разработанную на основе полученных данных, и сопровождение ее внедрения.

Рис. 8. Изменение стоимости основных сырьевых ресурсов

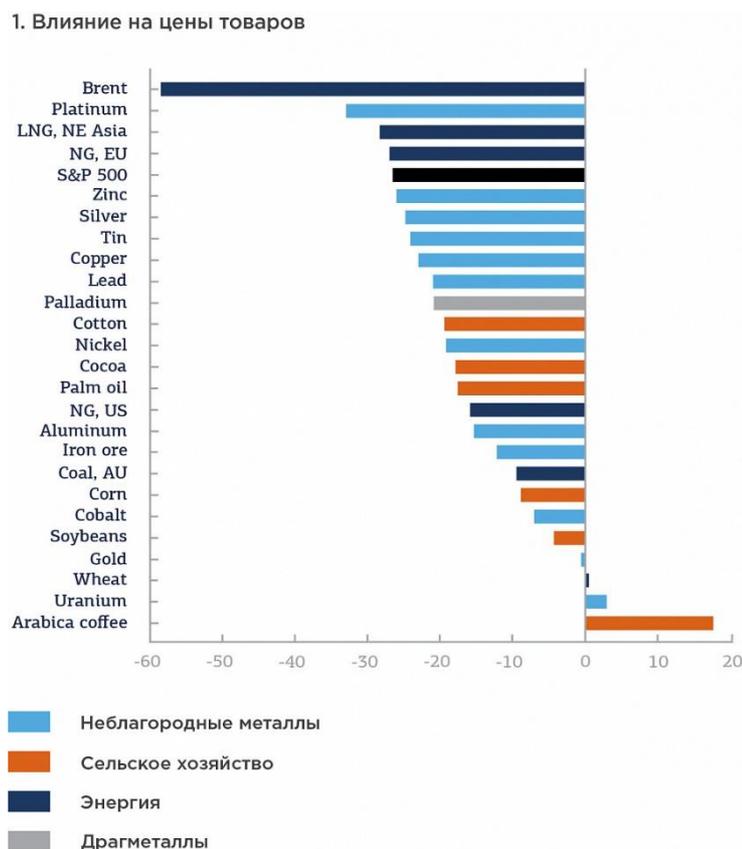
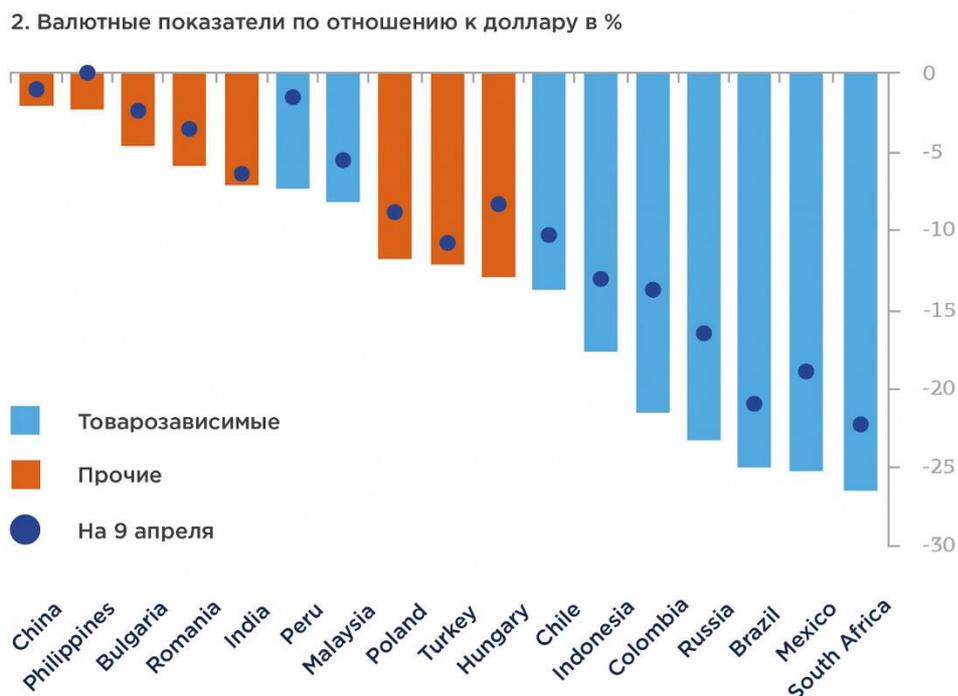


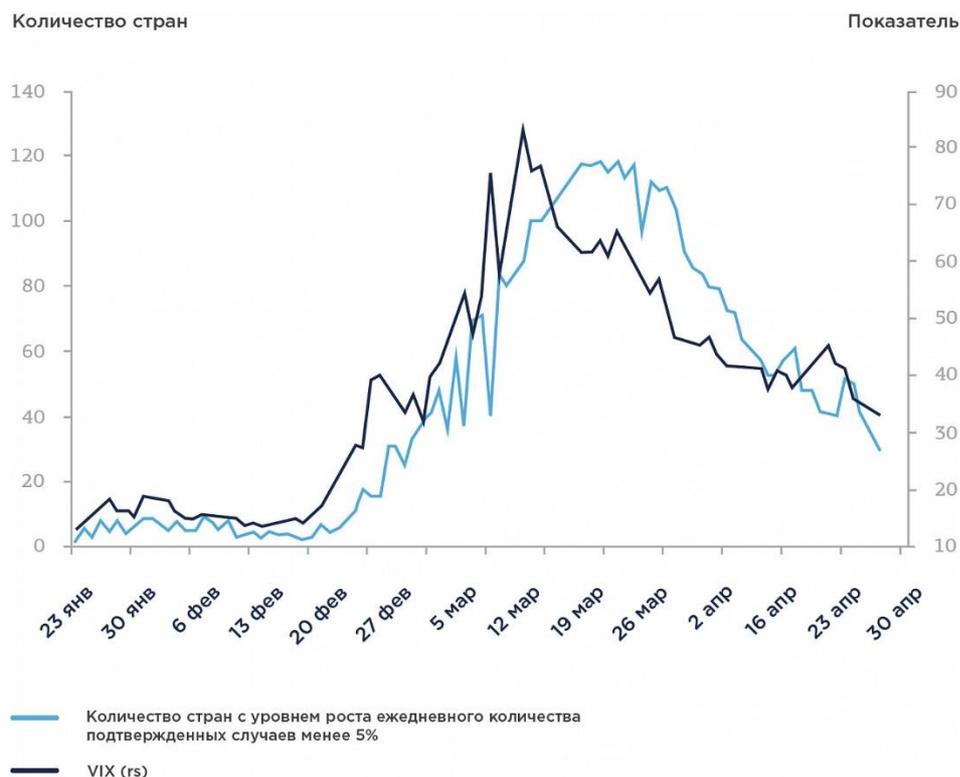
Рис. 9. Изменение в курсе национальной валюты по отношению к доллару США и изменение стоимости основных сырьевых ресурсов



Источник: IMF Global Outlook, IMF Global Stability Report, April 2020

Однако, по мере снижения темпов роста заражения, а именно количества стран с темпом роста заражения выше 5%, индекс VIX также снижается, свидетельствуя о снижении обеспокоенности рынка новостным фоном COVID-19.

Рис. 10. Прогноз МВФ по экономическому росту



Источник: DB Global Research, April 2020

Согласно данным аналитиков Группы «ДЕЛОВОЙ ПРОФИЛЬ», все большее количество зарубежных компаний пользуются ситуацией «растерянности» локального бизнеса и разрабатывают стратегии по масштабированию на российском рынке. А значит, это маркер и для национального бизнеса – стоит подготовиться к изменению в расстановке конкурентных позиций и оценить перспективы развития рынка с учетом данной тенденции.

Таблица 1. Темпы роста заражения COVID-19 и VIX

	Годы				4 квартал			
	Прогноз				Прогноз			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Мировые показатели	3,6	2,9	-3,0	5,8	3,3	2,7	-1,4	4,9
Развитые экономики	2,2	1,7	-6,1	4,5	1,8	1,5	-5,2	4,4
США	2,9	2,3	-5,9	4,7	2,5	2,3	-5,4	4,9
Страны Европы	1,9	1,2	-7,5	4,7	1,2	1,0	-5,9	3,6
Германия	1,5	0,6	-7,0	5,2	0,6	0,5	-5,2	3,6
Франция	1,7	1,3	-7,2	4,5	1,2	0,9	-5,0	2,7
Италия	0,8	0,3	-9,1	4,8	0,0	0,1	-7,2	3,9
Испания	2,4	2,0	-8,0	4,3	2,1	1,8	-7,0	3,7

	Годы				4 квартал			
	Прогноз				Прогноз			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Япония	0,3	0,7	-5,2	3,0	-0,2	-0,7	-3,2	3,4
Великобритания	1,3	1,4	-6,5	4,0	1,4	1,1	-5,3	3,8
Канада	2,0	1,6	-6,2	4,2	1,8	1,5	-5,4	4,0
Прочие развитые экономики	2,6	1,7	-4,6	4,5	2,3	2,0	-4,6	5,5
Страны с формирующимися рынками и Развивающиеся экономики	4,5	3,7	-1,0	6,6	4,5	3,7	1,6	5,2
Азия	6,3	5,5	1,0	8,5	6,1	4,7	4,8	5,0
Китай	6,7	6,1	1,2	9,2	6,6	6,0	4,9	5,1
Индия	6,1	4,2	1,9	7,4	5,8	2,0	7,4	4,0
АСЕАН	5,3	4,8	-0,6	7,8	5,1	4,5	1,1	6,0
Европа	3,2	2,1	-5,2	4,2	-	-	-	-
Россия	2,5	1,3	-5,5	3,5	2,9	2,3	-6,5	5,4
Латинская Америка и Карибы	1,1	0,1	-5,2	3,4	0,2	-0,1	-5,6	4,8
Бразилия	1,3	1,1	-5,3	2,9	1,3	1,7	-5,8	3,6
Мексика	2,1	-0,1	6,6	3,0	1,5	-0,4	-7,4	5,7
Ближний Восток и Центральная Азия	1,8	1,2	-2,8	4,0	-	-	-	-
Саудовская Аравия	2,4	0,3	-2,3	2,9	4,3	-0,3	-0,5	1,3
Тропическая Африка	3,3	3,1	-1,6	4,1	-	-	-	-
Нигерия	1,9	2,2	-3,4	2,4	-	-	-	-
Южная Африка	0,8	0,2	-5,8	4,0	0,2	-0,6	-7,2	9,6
Меморандум								
Евросоюз	2,3	1,7	-7,1	4,8	1,7	1,4	-5,9	4,2
Развивающиеся страны с низким уровнем дохода	5,1	5,1	0,4	5,6	-	-	-	-
Ближний Восток и Северная Африка	1,0	0,3	-3,3	4,2	-	-	-	-

	Годы				4 квартал			
	Прогноз				Прогноз			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Мировой рост на основе рыночных обменных ресурсов	3,1	2,4	-4,2	5,4	2,7	2,3	-2,9	4,7
Объем Мировой Торговли (товары и услуги)	3,8	0,9	-11,0	8,4	-	-	-	-
Импорт								
Развитые экономики	3,3	1,5	-11,5	7,5	-	-	-	-
Страны с формирующимися рынками и Развивающиеся экономики	5,1	-0,8	8,2	9,1				
Экспорт								
Развитые экономики	3,3	1,2	-12,8	7,4	-	-	-	-
Страны с формирующимися рынками и Развивающиеся экономики	4,1	0,8	-9,6	11,0	-	-	-	-
Цены на товары (в долларах США)								
Нефть	29,4	-10,2	-42,0	6,3	9,5	-6,1	-42,2	12,4
Нетопливные (среднее на основе мирового импорта товаров)	1,3	0,8	-1,1	-0,6	-2,3	4,9	-3,1	0,9
Потребительские цены								
Развитые экономики	2,0	1,4	0,5	1,5	1,9	1,4	0,3	1,8
Страны с формирующимися рынками и Развивающиеся экономики	4,8	5,0	4,6	4,5	4,2	4,9	3,1	4,0

Контактные данные:

По вопросам проведения аналитических исследований

Александра Шнипова
Заместитель руководителя
практики Управленческого консалтинга
Группы «ДЕЛОВОЙ ПРОФИЛЬ» | MGI Worldwide
+7 (495) 740 16 01
Contact@delprof.ru

По вопросам подготовки экспертных комментариев и статей

Александра Пашкевич
Ведущий маркетолог
Группы «ДЕЛОВОЙ ПРОФИЛЬ» | MGI Worldwide
+7 (495) 740 16 01 (вн. 1048)
Pashkevich@delprof.ru