

COVID-19 и кризис мировой экономики

Тимур Алиев

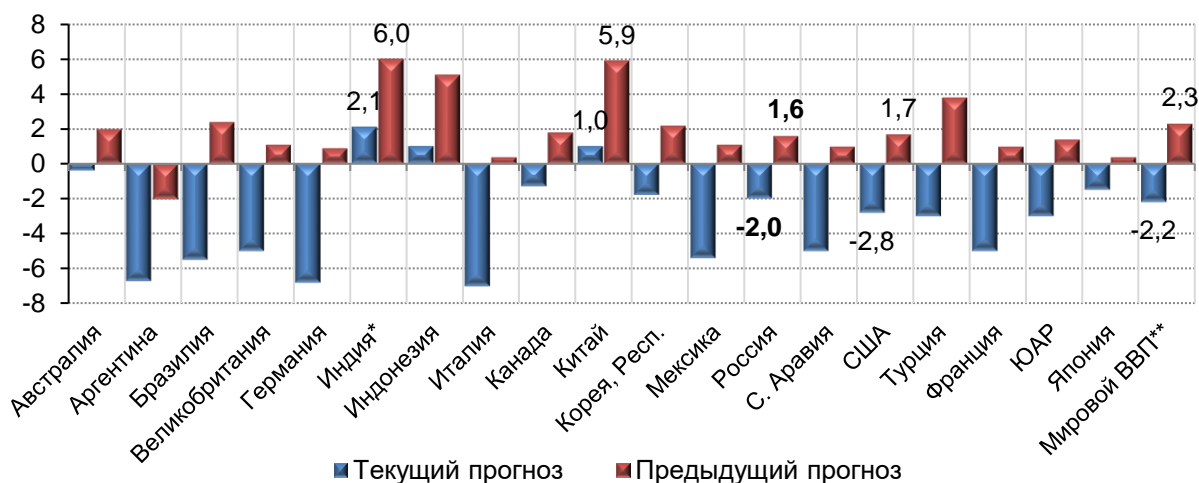
Ещё в начале года в большинстве официальных прогнозов ведущих международных организаций, несмотря на признание ряда проблем ¹ намечался дальнейший рост мировой экономики и даже его ускорение. Так, в представленном в январе докладе по глобальным перспективам экономического развития Всемирный банк прогнозировал рост мирового ВВП по обменному курсу на более высоком уровне (2,5%), чем посткризисный минимум, зафиксированный в 2019 г. По январским оценкам МВФ ожидалось повышение мирового экономического роста, рассчитанного на базе ВВП по ППС, с 2,9% в 2019 г. до 3,3–3,4% в 2020–2021 гг.

За последние месяцы, после вспышки COVID-19 в Китае — основном драйвере мирового

¹ В их число входят усиление торговой напряженности и длительный период неопределенности, ослабление экономической активности в ряде крупных развивающихся стран, дестабилизация мировых цен на энергоносители в результате усиливающейся геополитической напряженности, нестабильность на финансовых рынках, более жесткая денежно-кредитная политика и структурные условия, такие как низкие темпы роста производительности и старение населения, в странах с развитой экономикой.

экономического роста, и переносе проблемы на глобальный масштаб, произошёл существенный пересмотр макроэкономических прогнозов. 23 марта Генеральный секретарь ОЭСР Анхель Гуррия заявил, что убытки в результате распространения COVID-19 уже превысили ущерб от мирового финансового кризиса 2008 г. и от терактов 11 сентября 2001 г., а опубликованный в начале марта прогноз организации о снижении глобального роста вдвое (до 1,5%) выглядит чрезмерно оптимистичным. В этот же день директор-распорядитель МВФ Кристалина Георгиева выступила с заявлением о краткосрочных перспективах глобального роста. По ее мнению, в 2020 г. наступит рецессия глубже последнего финансово-экономического кризиса, при этом в 2021 г. ожидается восстановление. Согласно данным Economist Intelligence Unit (EIU) от 26 марта, в 2020 г. в рецессию войдет большинство стран G20, за исключением Индии, Индонезии и Китая, а рост мирового ВВП по обменному курсу составит –2,2% (по предшествующему прогнозу EIU глобальная экономика должна была вырасти на 2,3%).

Динамика реального ВВП в странах G20 в 2020 г. в % (по оценкам EIU)



Примечание: * — данные на 2020/21 финансовый год; ** — по обменному курсу.

Источник: EIU.

Выделяют три основных канала влияния COVID-19 на глобальную экономику: 1) прямое воздействие на производство (нарушение работы крупных производственных предприятий, прежде всего, в Китае), 2) нарушение глобальных цепочек поставок (GVC) и функционирования международных рынков; 3) финансовые последствия для компаний и сбои в работе финансовых рынков. Например, последствия прямого воздействия уже

зафиксированы Национальным бюро статистики КНР: по итогам первых двух месяцев 2020 г. объем промышленного производства в Китае сократился на 13,5% (рекордный показатель за последние 30 лет), а доходы промышленных предприятий от основной деятельности упали на 17,7% по сравнению с аналогичным периодом предшествующего года.

Динамика промышленного производства и доходов от основной деятельности промышленных предприятий в Китае, в % к аналогичному периоду предшествующего года



Источник: Национальное бюро статистики КНР.

Согласно [специальному выпуску](#) доклада ЮНКТАД Global Investment Trend Monitor от 8 марта 2020 г., при различных сценариях распространения эпидемии COVID-19 приток мировых прямых иностранных инвестиций (ПИИ) может сократиться на 5–15%. Проведенный экспертами организации в конце этого же месяца повторный [анализ](#) влияния COVID-19 на перспективы глобальных ПИИ показал, что негативные [последствия](#) будут хуже, чем прогнозировалось ранее. Обновленные оценки экономических последствий пандемии и пересмотр доходов крупнейших многонациональных предприятий (МНП) позволил предположить, что масштабы падения объемов ПИИ в мире могут варьироваться от –30% до –40% в 2020–2021 гг.

61 МНК, входящих в ТОП-100 по критериям ЮНКТАД и оказывающих значительное воздействие на мировые инвестиционные процессы, спрогнозировали сокращение доходов, что подтверждает стремительное ухудшение глобальных перспектив, а 57 из них предупредили о негативном влиянии шока мирового спроса на продажи в текущем году.

За период с 1 февраля до 23 марта почти 80% из 5000 крупнейших МНК (по объемам выручки) пересмотрели прогнозы в отношении роста своих доходов. Если первая общая оценка ЮНКТАД, датированная 4 марта, составила –9%, то через три недели она достигла –30%. В наибольшей степени ожидаемые доходы МНК были пересмотрены в сторону понижения в таких секторах экономики, как энергетика (с –13% до –208%; дополнительный шок вызван недавним стремительным падением цен на нефть), авиаперевозки (с –42% до –116%), отели, рестораны и досуг (с –21% до –41%). В автомобильной промышленности — типичной

индустрии GVC — зафиксировано изменение оценки роста доходов с –44% до –47%, в отраслях, связанных с производством сырья и материалов – с –13% до –20%, в потребительском циклическом секторе – с –16% до –24%, в промышленности в целом — с –9% до –20%. МНК в некоторых из наиболее пострадавших отраслей являются важными глобальными инвесторами.

Данные в региональном разрезе показывают, что в развитых странах величина оценки снижения доходов МНК изменилась с 6% до 35%, в развивающихся странах — с 16% до 20% (в т.ч. в Африке — с 1% до 11%, в Азии — с 18% до 21%, в Латинской Америке и странах Карибского бассейна — с 6% до 14%), в странах переходного типа — с 10% до 18%. Только в Китае зафиксирована стабилизация индикатора. При этом высокая доля реинвестированных доходов в структуре привлеченных ПИИ свидетельствует о потенциально значительном косвенном эффекте, который потери доходов МНП могут оказать на международное движение капитала.

Что касается российской экономики, то её тренд на снижение начался еще в 2019 г. в условиях непростой ситуации в глобальной экономике и торговле. Всемирный банк четыре раза подряд с начала прошлого года уменьшал оценку роста российского ВВП, а национальная статистика [зафиксировала](#) прирост всего на 1,3%. На замедление темпов экономического развития в России повлияли слабые инвестиции, жесткая денежно-кредитная политика ЦБ (в первом квартале), снижение промышленной активности из-за вступления в силу соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи нефти, а также временная приостановка экспорта нефтепродуктов по трубопроводу «Дружба» из-за их загрязнения. В 2020 г.

эксперты EIU прогнозируют в России спад на 2%, тогда как предыдущий прогноз предполагал рост ВВП на 1,6%. Причем давление на

российскую экономику оказывает не только распространение COVID-19, но и нефтяной кризис.

Оценки доходов МНП, входящих в ТОП-5000 по критериям ЮНКТАД, на 2020 финансовый год (отраслевой разрез)

Сектор экономики	Число МНК, пересмотревших оценки в отношении своих доходов в сторону понижения	Величина оценки снижения/роста доходов МНК, %*	Доля капиталовложений в 2019 г., %
Сырье и материалы	483	-20 (-13)	8
Потребительский сектор, циклический	810	-24 (-16)	16
Авиаперевозки	56	-116 (-42)	2
Отели, рестораны и досуг	125	-41 (-21)	2
Потребительский сектор, нециклический	447	-8 (-4)	6
Энергетика	289	-208 (-13)	20
Здравоохранение	216	-2 (0)	3
Промышленность	910	-20 (-9)	14
Автомобили и автозапчасти	169	-47 (-44)	9
Технологии	412	-7 (-3)	11
Телекоммуникационные услуги	125	-4 (1)	11
Коммунальные услуги	220	-9 (-5)	10
Итого	3912	-30 (-9)	100

Примечание: * — цифры в скобках — оценка ЮНКТАД по состоянию на начало марта 2020 г.

Источник: ЮНКТАД.

Оценки доходов МНП, входящих в ТОП-5000 по критериям ЮНКТАД, на 2020 финансовый год (географическая структура)

Группа стран (регион)	Число МНП, пересмотревших оценки в отношении своих доходов в сторону понижения	Величина оценки снижения/роста доходов МНП, %*	Доля реинвестированных доходов в структуре привлеченных ПИИ в 2018 г., %
Развитые страны	2663	-35 (-6)	61
Развивающиеся страны	1249	-20 (-16)	40
Африка	54	-11 (-1)	27
Развивающиеся страны Азия	1031	-21 (-18)	41
Китай	416	-21 (-26)	..
Латинская Америка и Карибский бассейн	124	-14 (-6)	43
Страны переходного типа	40	-18 (-10)	93
Итого	3912	-30 (-9)	52

Примечание: * — цифры в скобках — оценка по состоянию на начало марта 2020 г.

Источник: ЮНКТАД.