

# Неопределенность в условиях пандемии COVID-19

Ольга Пономарева, Татьяна Флегонтова

## Понятие экономической неопределенности

Понятие неопределенности в экономике давно является предметом исследований. Впервые термин ввел в начале 1920-х гг. Ф. Найт. Он отождествлял неопределенность с риском, разграничивая при этом «известный» риск (вероятность наступления тех или иных событий можно оценить) и «не просчитываемый» риск

(ситуация непредсказуемых или крайне сложно предсказуемых событий). Ситуацию со вспышкой пандемии COVID-19 можно отнести ко второму виду неопределенности. Нетривиальным является вопрос измерения такой «неосязаемой» с точки зрения оценки экономических показателей величины. Исследователи предложили несколько подходов (см. таблицу ниже).

## Подходы к измерению неопределенности

Показатели неопределенности	Комментарии
Волатильность на рынке ценных бумаг	Исследования показывают, что волатильность котировок на рынке ценных бумаг увеличивается в периоды рецессии. Так, в работе Н. Блума представлены данные по индексу VIX (индекс волатильности S&P 500), который рассчитывается Чикагской фондовой биржей на основе значений разницы между опционами на покупку и продажу на индекс S&P 500. Более высокое значение индекса VIX ассоциируется с большим уровнем неопределенности. Н. Блум показал, что высокие значения данного индекса в период 1990-2015 гг. соответствовали периодам рецессий в экономике, зафиксированным Национальным бюро экономических исследований США.
Разница в прогнозах основных макроэкономических показателей	В периоды нестабильности в экономике прогнозы относительно динамики ВВП, объемов торговли и других макроэкономических показателей могут существенно различаться. Эти различия также могут являться индикатором неопределенности. Исследования данных о прогнозах различных агентств в отношении промышленных показателей США и стран ЕС подтверждают, что в период рецессий различия в оценках становились более значительными.
Индекс неопределенности на основе газетных статей и страновых отчетов	Существует несколько индексов неопределенности, которые рассчитывают на основе анализа упоминания терминов «неопределенность»/«неопределенный» в сочетании со словами «экономический»/«экономика» или в более узком и конкретном экономическом контексте (например, «торговля»/«торговая политика») в газетных статьях и экономических отчетах. Примеры: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Индекс мировой неопределенности (<a href="#">World Uncertainty Index — WUI</a>) поквартальный индекс, рассчитываемый для 143 стран на основе страновых отчетов исследовательского подразделения The Economist Group. Также рассчитывается аналогичный индекс в отношении торговли.</li> <li>– Индекс неопределенности экономической политики (<a href="#">Economic Policy Uncertainty — EPA</a>) — рассчитывается на страновом уровне на основе содержания в газетных статьях терминов «экономика», «политика» и «неопределенность». Аналогичным образом рассчитывается <a href="#">индекс торгово-политической неопределенности</a>.</li> <li>– Для США рассчитывается Индекс волатильности фондового рынка на основе газетных статей (<a href="#">EMV</a>) и этот же индекс с учетом распространения инфекционных заболеваний (сейчас — COVID-19).</li> <li>– В контексте пандемии COVID-19 выпущен Индекс мировой неопределенности в условиях пандемии — <a href="#">World Pandemic Uncertainty Index (WPUI)</a>, по аналогии с WUI.</li> </ul>

Источник: составлено по указанным источникам.

## Экономическая неопределенность в условиях пандемии COVID-19

Последние годы отличались общей тенденцией роста экономической неопределенности. Тем не менее, в то время как проблематика неопределенности стала меньше обсуждаться в мировых СМИ в конце 2019 – январе 2020 гг., данные вопросы вновь стали актуальными в феврале-марте 2020 г. Это во многом связано с распространением вируса COVID-19 по всему миру.

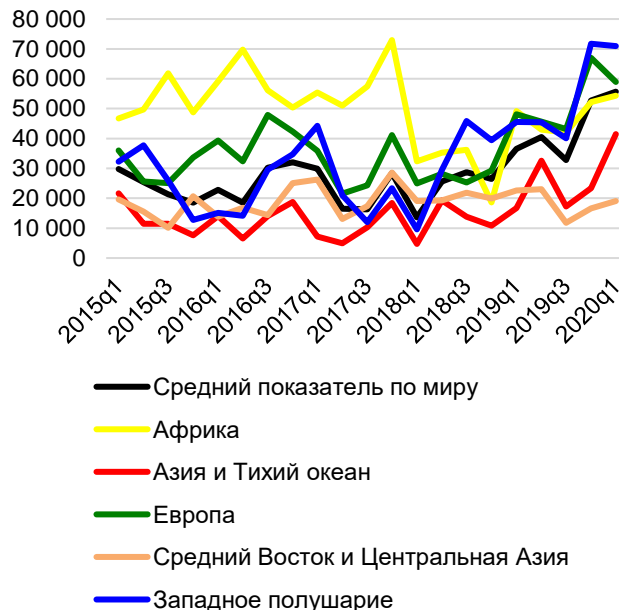
Данные тенденции подтверждаются изменениями индекса WUI. В период распространения вируса COVID-19 уровень мировой неопределенности

сильно вырос — сильнее, чем во времена экономических и политических потрясений конца XX – начала XXI вв. Ранее всплески неопределенности по причине распространения заболевания случались только однажды, в период вспышки атипичной пневмонии в 2002–2003 гг.

Как показано на рисунках ниже, при общем росте индекса мировой неопределенности в первом квартале 2020 г. наибольшие значения индекса были характерны для развитых стран. С точки зрения географического охвата неопределенность выросла в странах западного полушария и Европы — именно они в наибольшей степени

затронуты пандемией COVID-19 и имеют **высокие** показатели по общему числу заболевших.

### Изменения индекса мировой неопределенности (WUI)

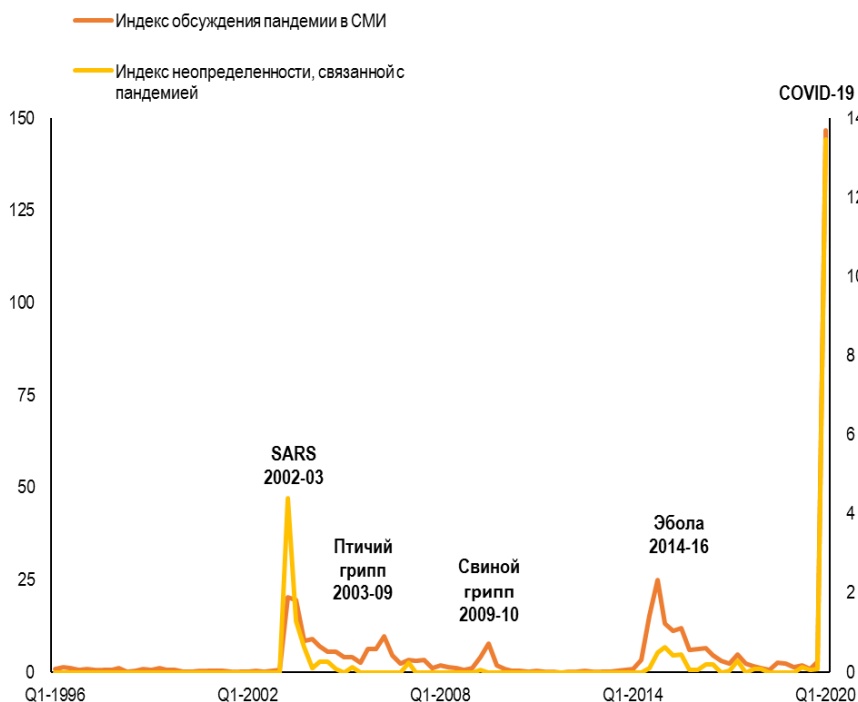


Источник: X. Ахир et. al.

В период распространения COVID-19, X. Ахир с соавторами разработали индекс, который оценивает уровень мировой неопределенности в условиях пандемии. На рисунке ниже видно, как менялся уровень неопределенности во время

распространения инфекционных заболеваний в мире (например, в годы вспышек SARS и Эболы). Рост неопределенности в связи с пандемией COVID-19 оказался беспрецедентным за всю историю наблюдений.

### Изменения индекса мировой неопределенности в условиях пандемии (WPUI)



Источник: X. Ахир et. al.

### Влияние неопределенности на торговлю

Авторы теоретических и эмпирических исследований (Таглиони и Завака, 2013; Нови и Тэйлор, 2019) сходятся во мнении, что рост

неопределенности негативно влияет на торговлю. Наблюдается связь между волатильностью международной торговли и экономической неопределенностью. При этом негативный эффект



от роста неопределенности в большей степени отражается на импорте, а также на торговле товарами длительного пользования и промышленного назначения.

В данных условиях неопределенность становится одним из ключевых ограничений для планирования, принятия кратко- и среднесрочных решений

относительно деятельности компаний, в том числе, включенных во внешнеэкономическую деятельность. С другой стороны, меры по борьбе с распространением пандемии, реализуемые государствами, являются сами по себе ключевым источником неопределенности, в том числе — экономической.

