



Марек Домбровски

Проблемы экономической политики в условиях пандемии COVID-19

**Презентация на Общероссийском экономическом форуме
(онлайн) «Стратегирование регионального развития в новых
экономических реалиях», г. Липецк, 16 декабря 2020**

Что известно после года пандемии?

- Относительно немного - примеры:
 - Количество заболеваний и смертельных исходов;
 - Почему некоторые страны и регионы стали более затронуты коронавирусом, чем другие
 - Каналы распространения
 - Ожидаемая эффективность вакцинации
 - Как долго пандемия будет продолжаться?
 - Влияние пандемии на различные экономические и социальные показатели
- ⇒ Экономическая и социальная политика основана на методе проб и ошибок
- ⇒ Большая неопределенность, которая снижает потребление и инвестиции



Три дилеммы анализированные в презентации:

1. Ограничение распространения коронавируса или защита экономики?
2. Экономическая характеристика кризиса: шок со стороны спроса или предложения?
3. Кого защищать – предприятия или людей?

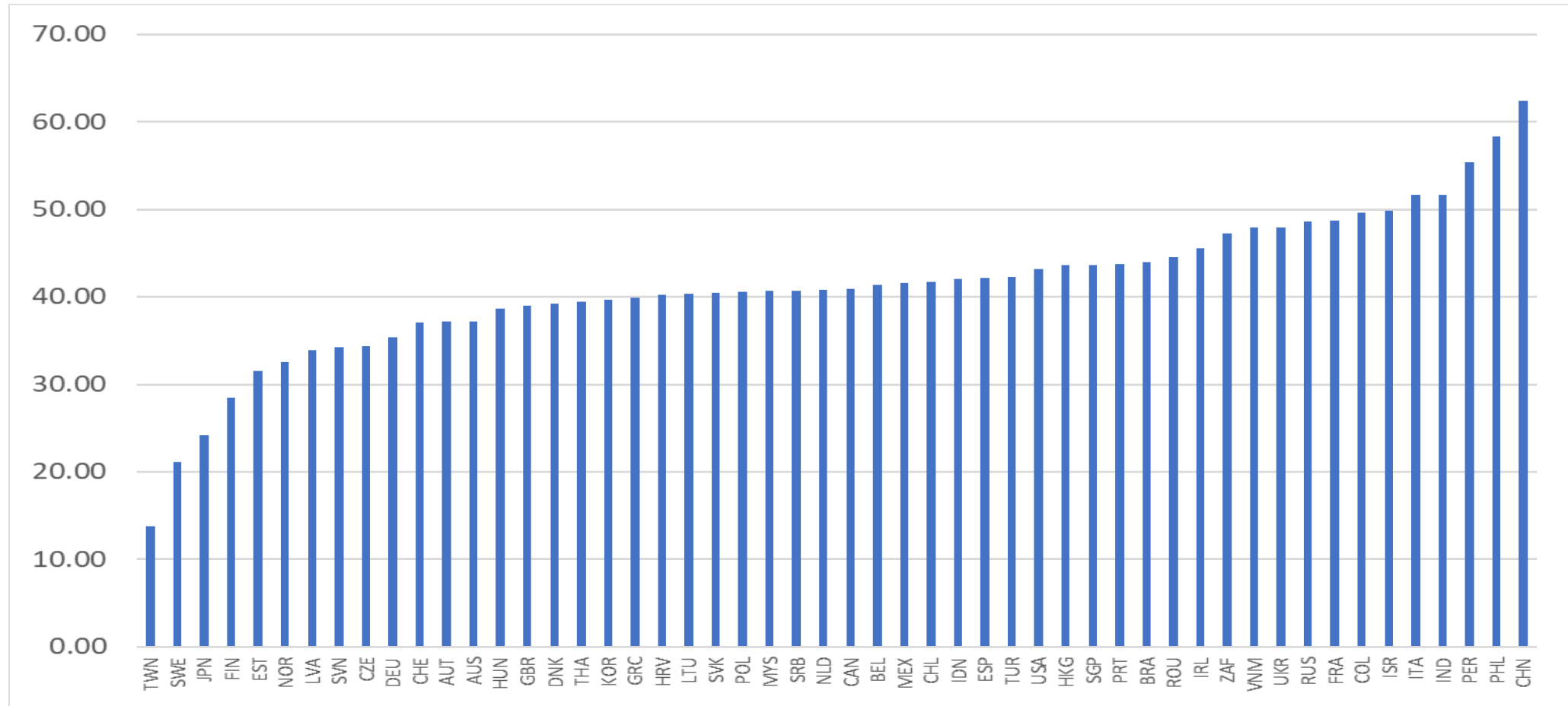


Защищать здоровье и жизнь людей (карантин) или экономическую активность?

- Драматический выбор, особенно в менее развитых странах
- Весной 2020 большинство стран избрало ограничительные меры даже если часть их политических элит относилась к этому скептически (фактическая жесткость этих мер часто отличалась от декларируемой политики)
- ⇒ Отрицательные экономические и бюджетные последствия
- ⇒ Ослабление ограничительных мер летом 2020 г.



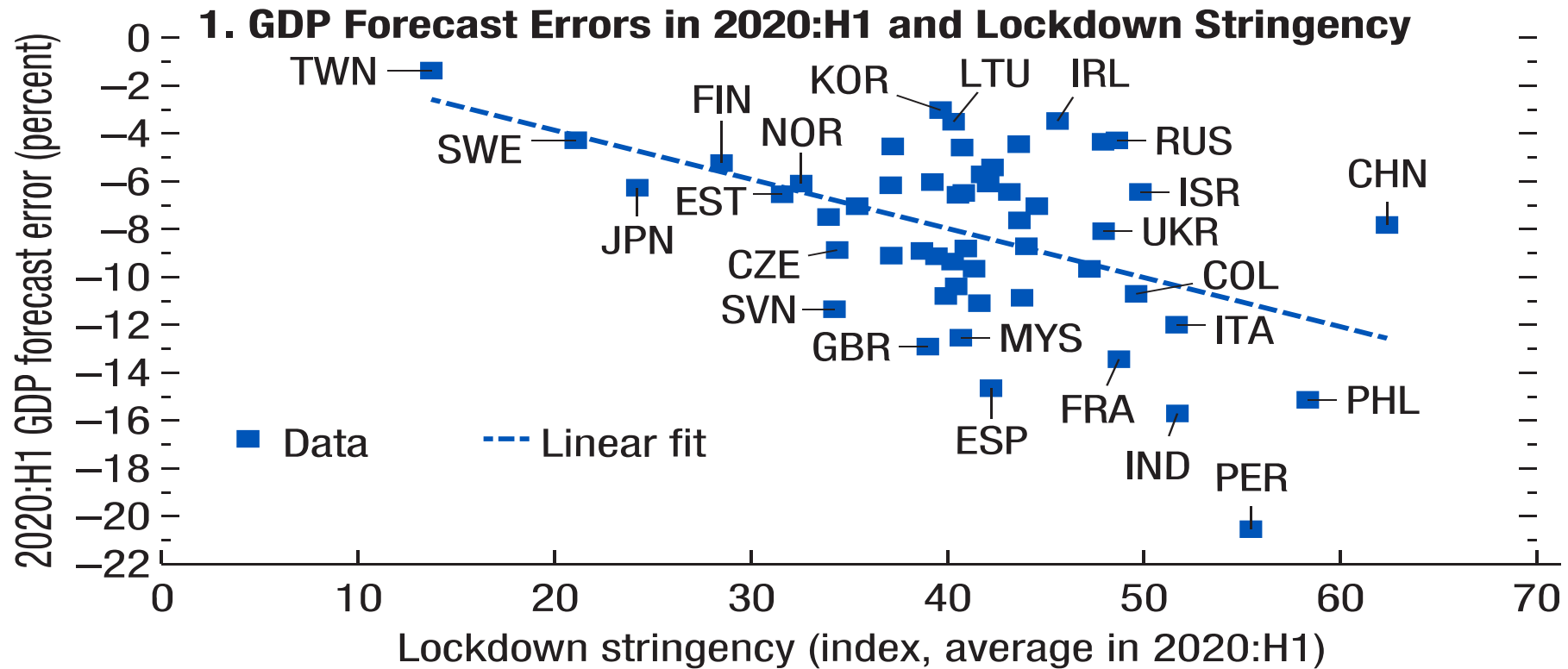
Жесткость карантина (0-100), средняя 1-ой половины 2020



Source: <https://www.imf.org/~/media/Files/Publications/WEO/2020/October/English/data/WEOOctober-2020Ch2.ashx?la=en>, Figure 2.1



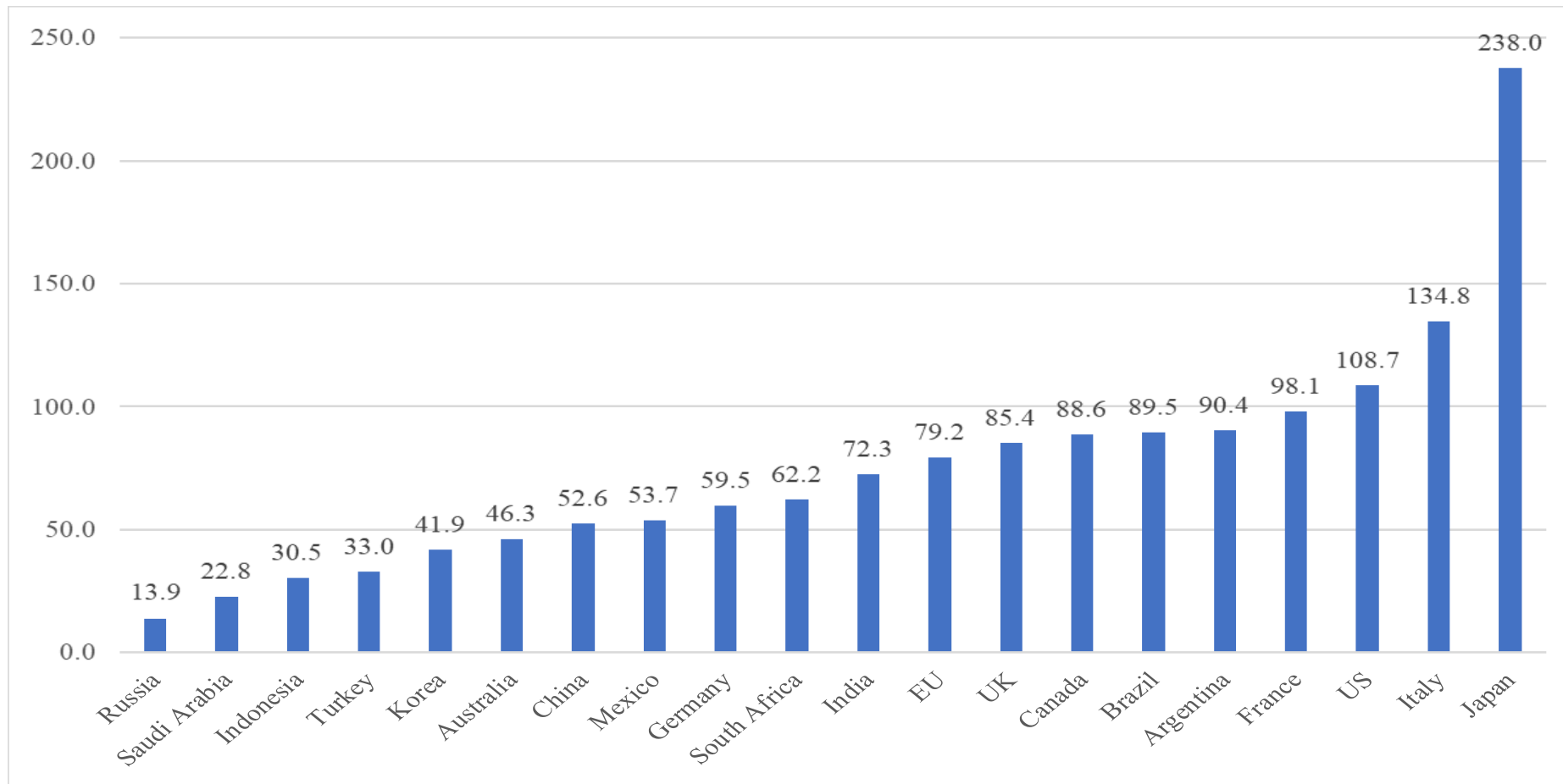
Первое полугодие 2020 г.: снижение роста и жесткость карантина (МВФ)



Source: <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/WEO/2020/October/English/data/WEOOctober-2020Ch2.ashx?la=en>, Figure 2.1



Валовой долг СГУ в странах G20, % ВВП, 2019



Source: IMF World Economic Outlook database, October 2020



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Вторая и третья волны пандемии осенью 2020

- Опять сюрприз для многих правительств
- Более селективные ограничительные меры в условиях неполной информации о каналах распространения коронавируса, ограниченной способности правительств проводить политику «тонкой настройки» и сильного отраслевого лоббирования
- ⇒ Подход «stop-go»
- ⇒ Снижение общественной самодисциплины и терпимости



Природа кризиса COVID-19 (1)

- Меры денежной и фискальной (бюджетно-налоговой) политики в условиях COVID-19 копируют меры принятые в 2007-2009 гг., несмотря на разные характеристики обеих кризисов
- Глобальный финансовый кризис 2007-2009 гг. ударил по финансовому сектору развитых стран; в его результате произошел спад финансового посредничества \Rightarrow дефляционный шок \Rightarrow необходимость крайне мягкой денежной политики (количественное смягчение) и (частично) фискального стимулирования
- Нынешний кризис – смесь шоков со стороны спроса и предложения (результат ограничительных мер)

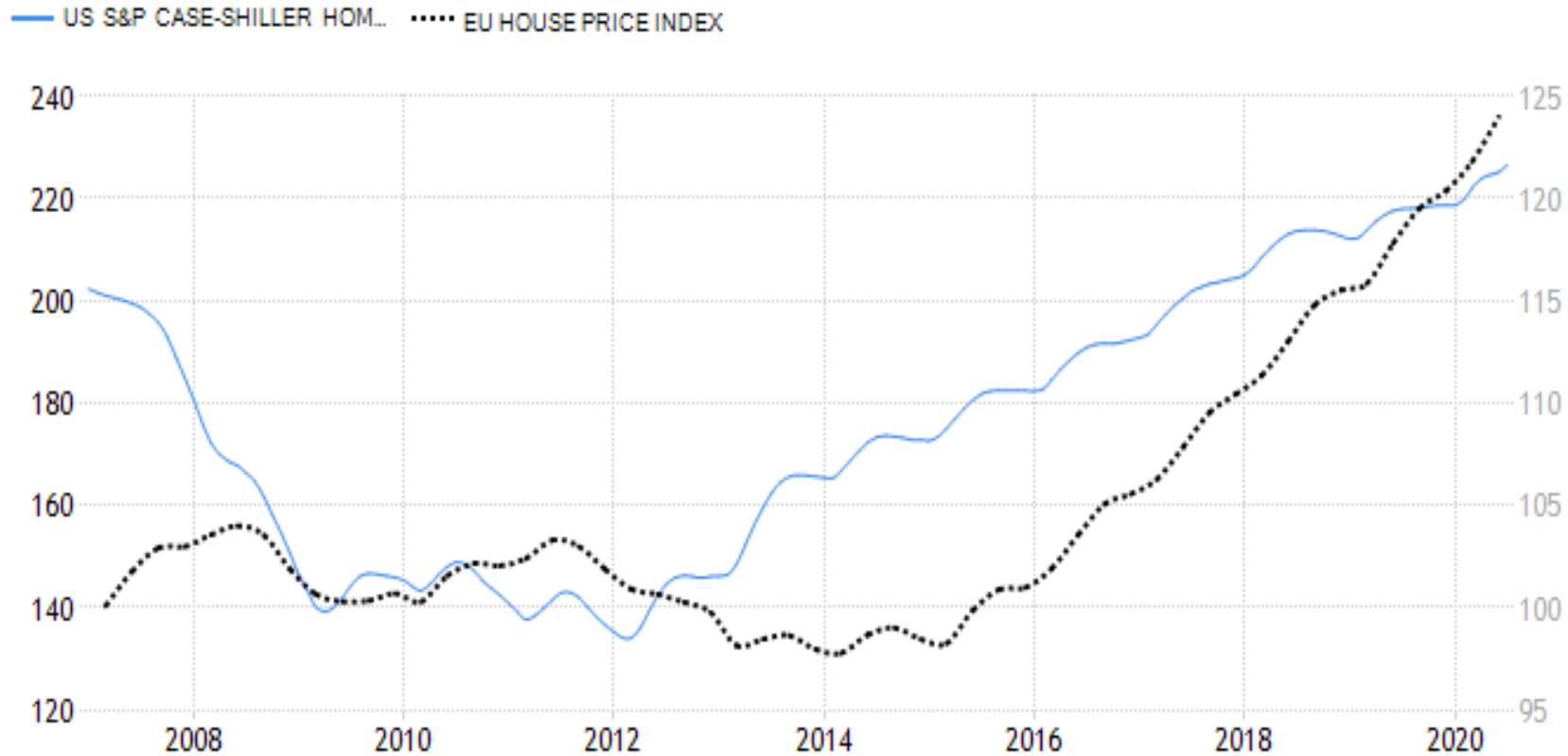


Природа кризиса COVID-19 (2)

- В краткосрочной перспективе – дефляционные тенденции в результате временно ограниченного спроса (боязнь инфекции, ограничительные меры и неопределенность) ⇒ принудительные сбережения и денежный навес [как в командной экономике]
- Неизвестно когда и как быстро этот навес будет востребован? Потенциальные инфляционные последствия
- Бюджетное неравновесие (в результате рецессии, дополнительных расходов на здравоохранение и поддержки для предприятий и населения) и ограниченное бюджетное «пространство»
- Запускать ли фискальное стимулирование и когда?



США (левая шкала) и зона евро (правая шкала) – индексы номинальных цен жилья, 2007-2020



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM



Индексы фондового рынка: US S&P 500 (правая шкала) и Euro Stoxx 50 (левая шкала), 20.10.2010-20.10.2020



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM



Кого защищать?

- Защищать непосредственно людей (США) или предприятия, в которых они работают (Европа)?
- Ответ зависит от гибкости рынка труда (более высокая в США, чем в Европе) и прогноза длительности кризиса (более пессимистический сейчас, чем весной 2020)
- Структурные последствия кризиса - имеют ли они временный или постоянный характер?



За и против защиты предприятий

- Плюсы: защита предпринимательского потенциала, возможность быстрого подъема после конца пандемии
- Риски: замедление процесса «креативного разрушения» и структурных изменений (например, развития электронной торговли и услуг), сохранение предприятий «зомби» (которые потеряли свой рынок)
- ⇒ лучше рассчитывать на рыночный механизм размещения ресурсов и помочь людям адаптироваться к структурным изменениям
- На практике обои подходы необходимы



Выводы

- Пандемия и связанные с нее ограничительные меры будут продолжаться дольше, чем первоначально ожидалось
- ⇒ Перспектива восстановления экономики задерживается
- ⇒ Совокупные экономические и социальные последствия пандемии будут значимыми. Однако пока тяжело их предсказать в деталях
- Экономическая и социальная политика вынуждена учитывать бюджетные ограничения и инфляционный риск
- Пандемия COVID-19 ускорит структурные изменения в экономике; экономическая и социальная политика должны способствовать этим изменениям



Более – см.

<https://ru.valdaiclub.com/a/highlights/dilemmy-borby-s-covid-19-kogo-spasat/>