

DOI: <http://dx.doi.org/10.21686/2410-7395-2020-3-30-38>

КЛЮЧЕВЫЕ ПРОБЛЕМЫ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ НА ФОНЕ ПАНДЕМИИ КОРОНАВИРУСНОЙ ИНФЕКЦИИ

М. В. Милонова, С. В. Баранов

Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова,
Москва, Россия

В статье рассматриваются вопросы, связанные с общим спадом международной экономики на фоне коронавирусной инфекции. Авторами предпринята попытка провести анализ последствий введения карантина и режима изоляции для населения большинства стран, как меры сдерживания пандемии. В статье представлены изменения валового внутреннего продукта стран, наиболее пострадавших от пандемии COVID-19 в апреле 2020 г. в сравнении с аналогичным периодом 2019 г., где особое место отведено России. Авторы также рассматривают кризисные изменения международной пенсионной системы, предложены возможные пути решения данной проблемы. В статье выдвигается и обосновывается гипотеза, что причиной столь значительного падения экономики стали острые экономические проблемы, сформированные задолго до эпидемии. В том числе проведен анализ рецессии по доходам крупных международных корпораций, входящих в международный индекс S & P 500. В рамках статьи выявляются основные ключевые проблемы международной экономики и предлагаются основные пути их решения, а также дается прогноз дальнейшего развития экономической ситуации с учетом текущего состояния.

Ключевые слова: международная экономика, пенсионная система, международные корпорации, валовый внутренний продукт, фондовый рынок, безработица, рецессия, аналитические агентства.

KEY PROBLEMS OF THE WORLD ECONOMY ON THE BACKGROUND OF THE CORONAVIRUS PANDEMIC

Marina V. Milonova, Sergey V. Baranov

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

The article discusses issues related to the general decline in the world economy on the background of coronavirus infection. The authors attempt to analyze the consequences of the introduction of quarantine and isolation for the population of most countries, as a measure to constrain the pandemic. The article presents changes in the gross domestic product of the countries most affected by the COVID-19 pandemic in April 2020 compared to the same period in 2019, and a special place there is given to Russia. The authors also consider the crucial changes in the international pension system and suggest possible solutions to this problem. The article puts forward and substantiates the hypothesis that the reasons for such a significant drop in the economy include hard economic problems formed long before the pandemic. This includes an analysis of the recession on the income of large international corporations included in the S & P 500 international index. This article identifies the main key problems of the international

economy and suggests the main ways to solve them. It also provides a forecast of further development of the economic situation, with regard to the current state.

Keywords: international economy, pension system, international corporations, gross domestic product, stock market, unemployment, recession.

На сегодняшний день международное экономическое сообщество столкнулось со значительной проблемой, а именно, пандемией коронавирусной инфекции. Уже сейчас можно сказать, что эпидемия COVID-19 и меры сдерживания, которые были приняты правительствами различных стран, оказали негативное влияние на экономику. В сравнении с периодом распространения испанского гриппа в 1918–1920 гг. [5] – крупнейшей пандемией прошлого века – столь быстрое распространение COVID-19 можно объяснить возросшим качеством инфраструктуры и путей сообщения в развитых странах.

С точки зрения влияния на международную экономику основным воздействием можно назвать введение карантина и режима изоляции для населения в большинстве развитых стран, таких как США, Испания, Италия, Россия и др. Данная мера оказала негативное влияние на конъюнктуру рынка многих секторов экономики, а именно: рестораны, транспортные компании, туристические агентства; компании, специализирующиеся на организации массовых мероприятий (тренинги, концерты, форумы).

Вышеописанные компании оказались в числе наиболее пострадавших от пандемии. Более того, вследствие исполнения мер по снижению распространения инфекции были закрыты большинство предприятий, не относящихся к производству или продаже товаров первой необходимости, многие компании сократили штат сотрудников, что незамедлительно сказалось на доходах населения.

Этот факт подтверждается значительным всплеском уровня безработицы в различных странах. В США безработица достигла 15% от совокупного населения [8]. Актуальных данных по России еще не представлено, однако косвенным фактором, по которому можно оценить уровень безработицы, можно назвать увеличение количества регистраций на бирже труда за апрель 2020 г. в шесть раз [1].

Не стоит забывать, что рост безработицы в свою очередь усилит нагрузку на федеральный бюджет, так как возникнет необходимость в увеличении количества социальных выплат по безработице.

Еще одним немаловажным фактором негативного влияния на экономику в связи с карантином стало закрытие фабрик и заводов, продукция которых не относится к товарам первой необходимости. Данная мера негативно сказалась на ВВП большинства развитых и развивающихся стран (таблица).

**Изменение ВВП стран, наиболее пострадавших от пандемии COVID-19
в апреле 2020 г. в сравнении с аналогичным периодом в 2019 г.*
(в % отношении)**

Страна	Спад ВВП в апреле 2020 года в сравнении с апрелем 2019, %
Россия	28
США	4,8
Франция	5,4
Италия	4,8
Испания	5,2
Международная экономика	2,8

Составлено по: [7].

Из анализа таблицы видно, что меры сдерживания пандемии оказали на экономику России куда более негативное влияние, чем на прочие государства. Это связано со структурой российского экспорта, представленной на рис. 1.

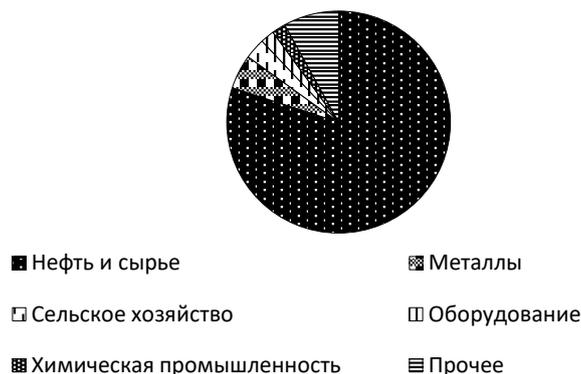


Рис. 1. Структура российского экспорта за январь–март 2020, в %¹

Как видно из рис. 1, более 3/4 российского экспорта занимают нефть и прочие полезные ископаемые. Однако стоит принять во внимание тот факт, что стоимость нефти за последние два месяца значительно снизилась (рис. 2).

Учитывая, что главные потребители нефтепродуктов – заводы и фабрики – были вынуждены закрыться в связи с введением карантина, то ситуацию со стоимостью нефти можно назвать закономерной и ожидае-

¹ Составлено по: Товарная структура экспорта, 2020. – URL: <http://customs.ru/folder/519> (дата обращения: 05.05.2020).

мой. Тем не менее именно ситуация с нефтью привела к столь масштабному снижению ВВП России в апреле 2020 г., а также к ослаблению рубля относительно американского доллара на 15%.

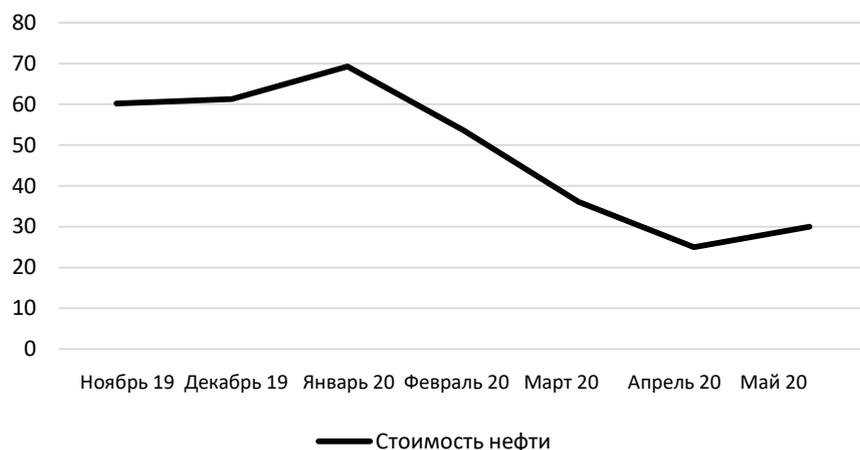


Рис. 2. Динамика изменения стоимости нефти с ноября 2019 по май 2020 г. (в %)¹

Сложно переоценить влияние пандемии на международную экономику. Множество уважаемых финансовых аналитиков и аналитических агентств назвали пандемию коронавируса главной причиной надвигающегося финансового кризиса [3]. Однако если взглянуть на некоторые аспекты мировой экономики в прошлые периоды, можно заметить ряд фундаментальных проблем, которые формировались на протяжении длительного периода времени задолго до возникновения пандемии коронавируса. В рамках данной статьи мы рассмотрим следующие из них:

- рецессия по доходам корпораций, входящих в международный биржевой индекс S & P 500;
- перекупленность международных фондовых рынков;
- кризис пенсионной системы в передовых государствах.

Одной из ключевых проблем является рецессия по доходам крупных международных корпораций, входящих в международный индекс S & P 500 на протяжении 2019 г. (рис. 3). Данный биржевой индекс включает в себя 500 крупнейших международных компаний по капитализации. Соответственно, из-за процесса глобализации и интегрирования цепочек создания продуктов, снижение доходов крупнейших компаний приводит к естественному снижению доходов компаний меньших по раз-

¹ Составлено по: Нефть Brent. – URL: <https://quote.rbc.ru/ticker/181206> (дата обращения: 05.05.2020).

меру, участвующих в процессе производства как подрядчики, обслуживающие или сопровождающие предприятия, что оказывает негативное влияние на деловую активность и мировую экономику.

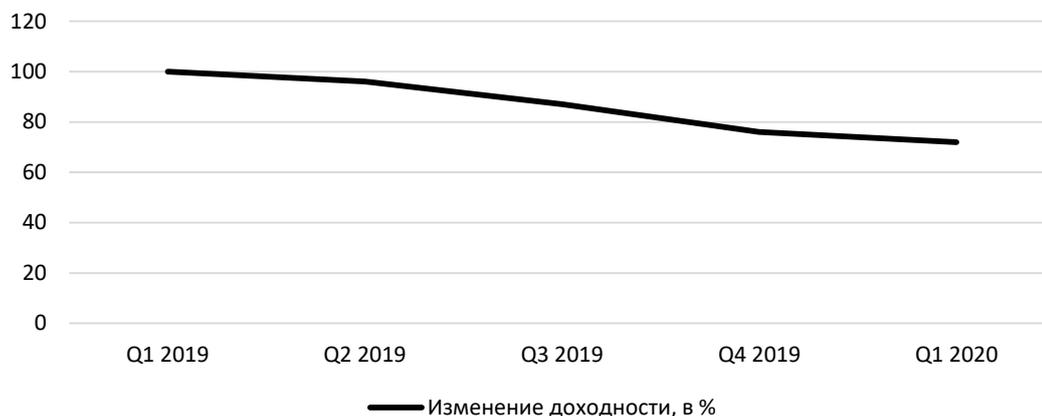


Рис. 3. Рецессия по доходам компаний, входящих в индекс S & P 500 за 2019 г. (в %) [8]

Помимо рецессии, в доходах крупных корпораций существуют и другие острые проблемы, которые формировались задолго до пандемии коронавируса. Второй такой проблемой можно назвать общую перекупленность международных фондовых рынков, которая началась с 2012 г. Классическая экономическая модель подразумевает наличие циклов деловой активности. В рамках полного цикла фондовый рынок проходит ряд стадий:

- разумный рост;
- уверенность в дальнейшем росте экономики;
- эйфория от стремительного роста;
- перелом и начало обвала фондового рынка и экономики;
- стремительное падение;
- «бычья ловушка»;
- еще большее падение и депрессия;
- возвращение к разумному росту [2].

При детальном анализе рис. 4 хорошо видно, что текущая экономическая ситуация находится на шестой стадии цикла, соответственно, вполне возможно дальнейшее снижение фондового рынка и международной экономики в целом.

Подобное движение рынков не является нововведением текущего экономического цикла, поэтому пандемия не является причиной спада, а только отягощающим фактором, усиливающим и ускоряющим рецессию экономики.

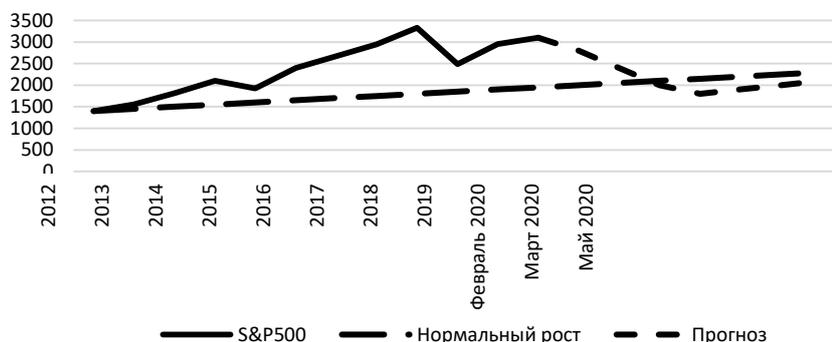


Рис. 4 Динамика развития индекса S & P 500 [8]

Третья ключевая проблема – кризис международной пенсионной системы. Ни для кого не секрет, что все развитые и развивающиеся страны имеют свои собственные пенсионные программы и фонды для поддержки населения, которое в силу возраста больше не способно на активную трудовую деятельность.

Стоит отметить, что все пенсионные системы так или иначе построены по принципу пирамиды. Это означает, что для того чтобы выплачивать пенсионные отчисления нынешним пенсионерам, государства взимают налог с работающего населения. Функционировать такая система может только в том случае, если трудящегося населения больше, чем пенсионеров. Подобную ситуацию можно было наблюдать до 90-х гг. прошлого века. Однако демографическая ситуация меняется: снижение рождаемости происходит на фоне увеличения продолжительности жизни. Соответственно, с течением времени соотношение работающих и пенсионеров сместилось в сторону последних: если в 1960 г. на одного пенсионера приходилось около 37 работающих, то в 2019 – уже три. По прогнозам аналитических агентств, к 2030 г. на одного пенсионера будет приходиться всего лишь два работающих, что также не сулит пенсионной системе ничего хорошего.

Нельзя не отметить тот факт, что в странах Европы, США и Китае пенсионные фонды, помимо аккумуляции денежных средств посредством налогов, размещают их в инвестиционные инструменты с высокой степенью надежности, в частности, в облигации. Однако, начиная с 1963 г., для решения вопроса, связанного с изменением демографии, пенсионные фонды начали наращивать долю высокодоходных, но высокорискованных активов, а именно акций. К 2020 г. доля акций в инвестиционных портфелях пенсионных фондов составляла более 60%, что крайне негативно сказалось на их совокупном капитале во время спада фондового рынка в марте 2020 г. Примером тому может стать фонд благосостояния Норвегии, который является крупнейшим в мире пенсионным фондом. Так, в августе 2019 г. капитал в активе фонда составлял 800

млрд долларов, к апрелю 2020 г. совокупный капитал фонда насчитывал уже около 680 млрд долларов [6]. Аналогичная ситуация наблюдается и в других странах. Только в США дефицит денежных средств в пенсионном фонде равняется 400 млрд долларов, что подвергает риску пенсионные отчисления последующих поколений.

Одним из возможных путей решения данной проблемы может стать полный отказ от государственной пенсионной системы с заменой на персональные пенсионные планы, которые будут реализованы с помощью инвестиционных инструментов через частные инвестиционные фонды и фирмы. Такой подход решает сразу несколько задач:

- снимает с государства необходимость формирования пенсионных фондов и поиска средств для погашения пенсионных обязательств;
- снижает налоги для населения, так как нет необходимости отчислять процент от дохода в пенсионный фонд;
- усиливает значимость финансовых институтов страны;
- значительно поднимает международную экономику.

Исходя из таких данных можно с уверенностью сказать, что пенсионная система большинства стран не в состоянии функционировать при подобном соотношении работающих и пенсионеров и в итоге не сможет обеспечивать необходимые пенсионные отчисления.

Подводя итог всему вышесказанному, можно сделать вывод, что в мировой экономике сформировался ряд фундаментальных проблем, которые значительно обострились за последние десять лет. При этом пандемия коронавируса стала своего рода катализатором, ускорившим начало финансово кризиса. Также можно предположить, что даже в том случае, если бы текущая ситуация с пандемией не возникла, то через некоторое время международная экономика так или иначе пришла бы к состоянию финансового кризиса. Поэтому считать коронавирус единственной причиной текущей экономической ситуации некорректно, более того, решение вопроса пандемии не гарантирует полного восстановления мировой экономики, пока не будут решены вышеописанные проблемы.

Список литературы

1. Безработица в России в апреле взлетела до четырехлетнего максимума. – URL: <https://www.forbes.ru/obshchestvo/401495-bezrabotica-v-rossii-v-aprele-vzletela-do-chetyrehletnego-maksimuma> (дата обращения: 25.05.2020).
2. Грэм Б. Разумный инвестор. – М. : Альпина Паблишер, 2019.
3. Еврокомиссия назвала COVID-19 причиной глубочайшей рецессии в истории ЕС. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/06/05/2020/5eb29f489a7947722a159f76> (дата обращения: 24.05.2020).

4. Капитальные размышления. Крах глобальной пенсионной системы. – URL: <https://www.youtube.com/watch?v=8pFJBzZhovk&t=6s> (дата обращения: 22.05.2020).

5. Коронавирус: уроки «испанки» для тех, кто сегодня борется с распространением Covid-19 // BBC News. – 2020. 7 марта. – URL: <https://www.bbc.com/russian/vert-fut-51723306> (дата обращения: 05.05.2020).

6. Минус \$ 113 млрд: фонд национального благосостояния Норвегии тает на глазах, 2020. Апрель 9. – URL: <https://eaily.com/ru/news/2020/04/09/minus-113-mlrd-fond-nacionalnogo-blagosostoyaniya-norveгии-taet-na-glazah> (дата обращения: 05.05.2020).

7. Перспективы развития мировой экономики, 2020, 14 Апреля. – URL: <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020> (дата обращения: 24.05.2020).

8. Уровень безработицы в США // Investing.com, 2020. – URL: <https://ru.investing.com/economic-calendar/unemployment-rate-300> (дата обращения: 05.05.2020).

9. S & P 500 Hits Record as Earnings Reports Signal a Recession is Nowhere Near, 2019. October 28. – URL: <https://www.cnbc.com/2019/10/28/sp-500-heads-for-record-as-earnings-reports-signal-a-recession-is-nowhere-near.html> (дата обращения: 25.05.2020).

10. About FDIC. What We Do. Federal Deposit Insurance Corporation, 1950-2020. – URL: <https://www.fdic.gov/> (дата обращения: 10.06.2020).

References

1. Bezrobotitsa v Rossii v aprele vzletela do chetyrehletnego maksimuma [Unemployment in Russia Soared to a Four-Year High in April]. (In Russ.). Available at: <https://www.forbes.ru/obshchestvo/401495-bezrobotica-v-rossii-v-aprele-vzletela-do-chetyrehletnego-maksimuma> (accessed 25.05.2020).

2. Grem B. Razumnyy investor [Reasonable Investor]. Moscow, Alpina Pabliher, 2019. (In Russ.).

3. Evrokomissiya nazvala COVID-19 prichinoy glubochayshey retsessii v istorii ES [The European Commission Called COVID-19 Cause the Deepest Recession in EU History]. (In Russ.). Available at: <https://www.rbc.ru/economics/06/05/2020/5eb29f489a7947722a159f76> (accessed 24.05. 2020).

4. Kapitalnye razmyshleniya. Kraх globalnoy pensionnoy sistemy [Capital Reflections. Collapse of the Global Pension System]. (In Russ.). Available at: <https://www.youtube.com/watch?v=8pFJBzZhovk&t=6s> (accessed 22.05.2020).

5. Koronavirus: uroki «ispanki» dlya tekх, kto segodnya boretsya s rasprostraneniem Covid-19, [Coronavirus: Spanish Lessons for Those Who are

Currently Fighting the Spread of Covid-19], *BBC News*, 2020, March 7. (In Russ.). Available at: <https://www.bbc.com/russian/vert-fut-51723306> (accessed 05.05.2020).

6. Minus \$ 113 mlrd: fond natsionalnogo blagosostoyaniya Norvegii taet na glazah [Minus \$ 113 Billion: Norway's National Welfare Fund is Melting Away], 2020, April 9. (In Russ.). Available at: <https://eadaily.com/ru/news/2020/04/09/minus-113-mlrd-fond-nacionalnogo-blagosostoyaniya-norvegii-taet-na-glazah> (accessed 05.05.2020).

7. Perspektivy razvitiya mirovoy ekonomiki [Prospects for the Global Economy], 2020, April 14. (In Russ.). Available at: <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020> (accessed 24.05.2020).

8. Uroven bezrobotitsy v SSHA [The Unemployment Rate in the United States], *Investing.com*, 2020 (In Russ.). Available at: <https://ru.investing.com/economic-calendar/unemployment-rate-300> (accessed 05.05.2020).

9. S & P 500 Hits Record as Earnings Reports Signal a Recession is Nowhere Near, 2019. October 28. Available at: <https://www.cnbc.com/2019/10/28/sp-500-heads-for-record-as-earnings-reports-signal-a-recession-is-nowhere-near.html> (accessed 25.05.2020).

10. About FDIC. What We Do. Federal Deposit Insurance Corporation, 1950–2020. Available at: <https://www.fdic.gov/> (accessed 10.06.2020).

Сведения об авторах

Милонова Марина Валентиновна

кандидат экономических наук,
доцент кафедры международного
бизнеса и таможенного дела
РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет имени
Г. В. Плеханова», 117997, Москва,
Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Mmilonova@rambler.ru

Сергей Вадимович Баранов

магистрант РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет имени
Г. В. Плеханова», 117997, Москва,
Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Svbaranov2018@gmail.com

Information about the authors

Marina V. Milonova

PhD, Associate Professor
of International and Customs
Business Department
of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian
University of Economics,
36 Stremyanny Lane, Moscow,
117997, Russian Federation.
E-mail: Mmilonova@rambler.ru

Sergey V. Baranov

Master's student of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian
University of Economics,
36 Stremyanny Lane, Moscow,
117997, Russian Federation.
E-mail: Svbaranov2018@gmail.com