



Краткий экономический обзор

Коронавирус Covid-19

Государственные меры по смягчению экономического воздействия

**Ханс Хольцхаккер
Главный экономист, Институт ЦАРЭС**

29 марта 2020 г.

Оговорка: Мнения, выраженные в данной публикации, принадлежат автору и не обязательно отражают взгляды и политику Института ЦАРЭС (ИЦ). ИЦ не гарантирует точность данных, включенных в данную публикацию, и не несет ответственности за любые последствия их использования. Упоминание конкретных компаний или продуктов производителей не означает, что они одобрены или рекомендованы ИЦ в предпочтении к другим аналогичным компаниям, которые не упоминаются.

Институт Центрально-Азиатского Регионального
Экономического Сотрудничества (ЦАРЭС)
No. 376 Наньчан-Роуд, г. Урумчи, Синьцзян, КНР
ф: +86.991.8891151

[LinkedIn](#)

km@carecinstitute.org

www.carecinstitute.org

Государственные меры по смягчению экономического воздействия Covid-19

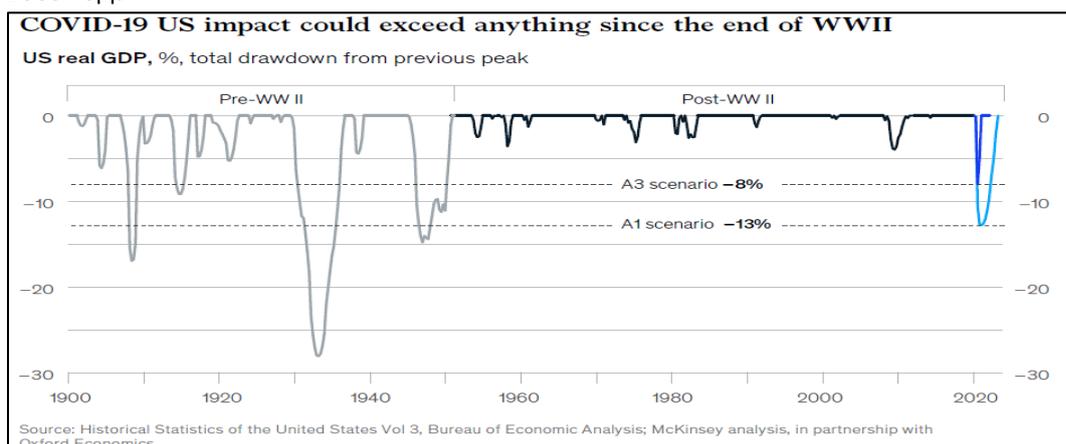
Последствия пандемии Covid-19 серьезны как для повседневной жизни, так и для экономики. Правительства во всем мире пытаются реализовать программы, чтобы ограничить ущерб, наносимый вирусом. В этой статье предпринята попытка дать краткий обзор мер, принимаемых странами ЦАРЭС для поддержки своих экономик и ограничения экономических трудностей для людей и бизнеса. Ситуация развивается очень быстро, и контуры возникающих проблем только начинают вырисовываться. Этот краткий экономический обзор может пропустить некоторые из них, и приведенный ниже перечень принятых мер далек от завершения. Тем не менее, цель статьи – дать представление о возможных сценариях значительного повышения рисков и о том, какие ответные меры правительства смогли выработать. Это, возможно, послужит некоторым руководством для правительств стран ЦАРЭС в подготовке и реализации ответных мер в области реагирования смягчения экономических последствий возникающего кризиса. Это также должно дать представление о глобальных экономических условиях, в которых должны действовать правительства. Наконец, выводы призывают к сотрудничеству между странами ЦАРЭС.

Ситуация тяжелая: взгляды на возникающие глобальные экономические риски

Хотя еще рано оценивать все экономические последствия пандемии Covid-19 в полном объеме, многие известные аналитические центры и экономисты предупреждают, что мировая экономика находится в очень серьезном положении.

McKinsey, например, прогнозирует сокращение реального ВВП в США до 13% в 2020 году, что намного больше, чем во время Великой финансовой рецессии (глобального финансового кризиса) 2009 года и того, что наблюдалось с времен Второй мировой войны (Рис.1). McKinsey рассматривает все девять сценариев, сценарии А1 и А3, показанные в диаграмме, являются довольно умеренными, основанными на частично эффективных вмешательствах правительств по сдерживанию распространения вируса.

Диаграмма 1: Влияние Covid-19 на ВВП США намного хуже, чем во время финансового кризиса 2009 года

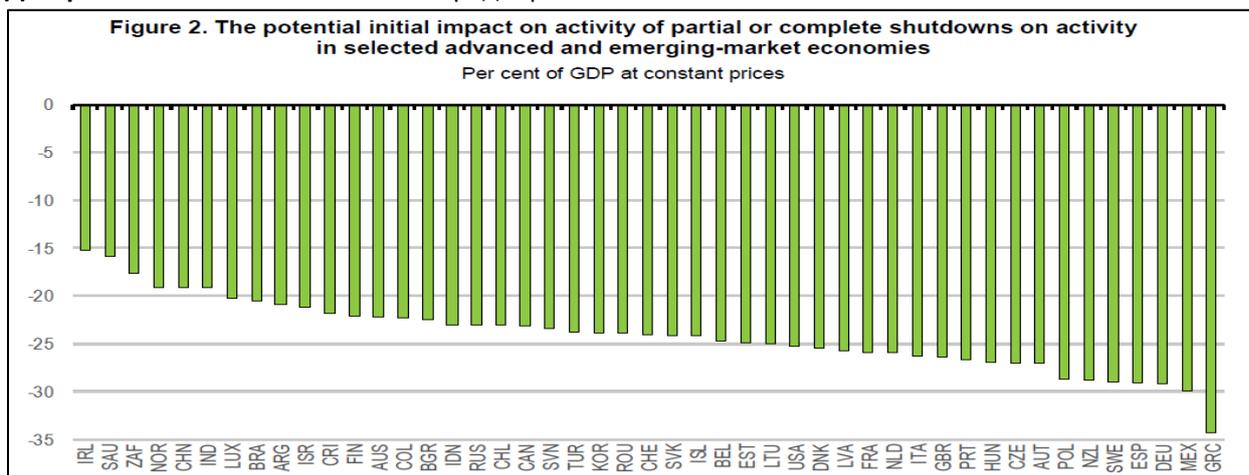


Источник:

McKinsey¹

ОЭСР опубликовала аналитическую записку, в которой говорится о том, что “первоначальным непосредственным результатом прекращения производства может стать снижение от одной пятой до одной четверти уровня производства во многих странах, при этом расходы потребителей могут сократиться примерно на одну треть. Изменения такого масштаба намного перевесят все, что произошло во время мирового финансового кризиса 2008-09 годов². Диаграмма 2 демонстрирует результаты для стран-членов ОЭСР. Хотя эти оценки выглядят весьма радикальными, предупреждения со стороны такой организации, как ОЭСР, необходимо принимать всерьез.

Диаграмма 2: Влияние Covid-19 на ряд стран в соответствии с аналитической запиской ОЭСР



Источник: ОЭСР, «Борьба с коронавирусом (Covid-19)»

¹<https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Business%20Functions/Strategy%20and%20Corporate%20Finance/Our%20Insights/Safeguarding%20our%20lives%20and%20our%20livelihoods%20The%20imperative%20of%20our%20time/Safeguarding-our-lives-and-our-livelihoods-The-imperative-of-our-time-final.ashx> (наш перевод)

² https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=126_126448-krcc0cs6ia&title=EVALUATING_THE_INITIAL_IMPACT_OF_COVID_CONTAINMENT_MEASURES_ON_ECONOMIC_ACTIVITY

Известный экономист и исследователь истории экономических кризисов Кармен Рейнхарт написала в своей недавней публикации: «С 1930-х годов развитые и развивающиеся экономики не сталкивались с сочетанием краха мировой торговли, снижения мировых цен на сырьевые товары и синхронного экономического спада. Правда, истоки нынешнего шока весьма различны, как и ответная политика. Но политика изоляции и дистанцирования, которая спасает жизни людей, также несет огромные экономические издержки. Чрезвычайная ситуация в области здравоохранения может перерасти в финансовый кризис. Очевидно, что это момент «чего бы это ни стоило» для крупномасштабной, нестандартной фискальной и монетарной политики».³

Кроме того, 23 марта 2020 года директор-распорядитель МВФ Кристалина Георгиева предупредила в своем выступлении на встрече лидеров Большой двадцатки, посвященной чрезвычайной ситуации с коронавирусом, что кризис может быть хуже, чем в 2009 году. «...прогноз глобального роста: на 2020 год он негативный—рецессия по меньшей мере такая же плохая, как во время мирового финансового кризиса или еще хуже. Но мы ожидаем восстановления в 2021 году»⁴. В то же время она подчеркнула, что необходимы решительные действия. «Мы решительно поддерживаем чрезвычайные фискальные меры, которые многие страны уже приняли для укрепления систем здравоохранения и защиты пострадавших работников и фирм. Мы приветствуем шаги крупных центральных банков по смягчению монетарной политики ... условия стран с развитой экономикой, как правило, позволяют лучше реагировать на кризис, но многие развивающиеся рынки и страны с низким уровнем дохода сталкиваются со значительными проблемами. Они серьезно страдают от оттока капитала, и меры, которые страны против эпидемии, будут серьезно сказываться на их внутренней активности».⁵

Влияние на страны ЦАРЭС: опыт Великого финансового кризиса

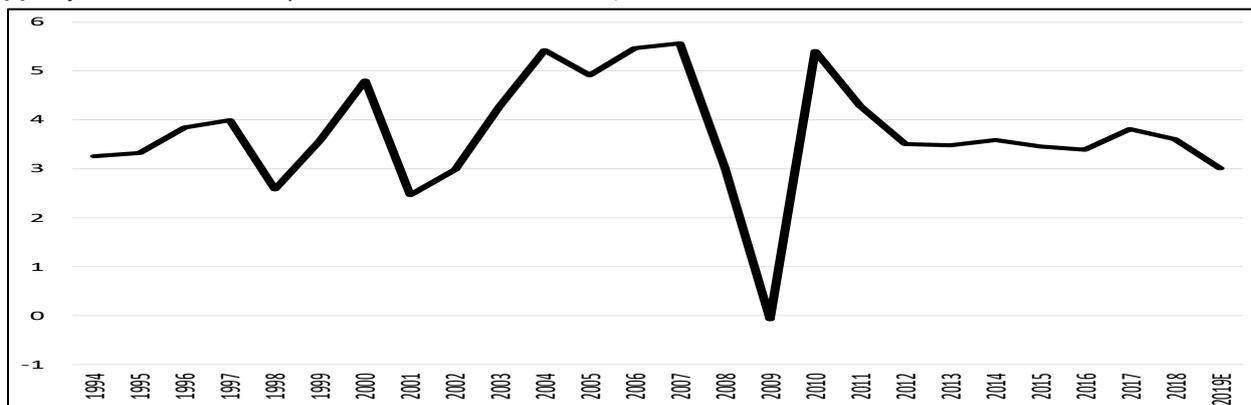
В 2009 году в разных странах ЦАРЭС сложилась разная обстановка, некоторые страны имели достаточно высокие темпы роста, несмотря на глобальный застой. На диаграмме 3 показан рост глобального реального ВВП в 2009 году, а на диаграмме 4—рост в странах ЦАРЭС. В настоящее время в большинстве стран ЦАРЭС прежние модели роста были исчерпаны, по крайней мере частично, и нуждаются в модификации. Несмотря на прогресс в продвижении к более диверсифицированной экономике с более сильными институтами, этот процесс все еще находится в стадии становления. Страны ЦАРЭС вступают в нынешний кризис с существенно более низкими темпами роста, чем это было в кризис 2008-2009 годов. Цены на сырьевые товары вряд ли восстановятся так сильно, как это было в то время. Таким образом, рост ВВП в регионе ЦАРЭС, скорее всего, сократится больше, чем в 2009 году, и восстановится более медленными темпами.

³ <https://www.project-syndicate.org/commentary/covid19-crisis-has-no-economic-precedent-by-carmen-reinhart-2020-03> (наш перевод)

⁴ <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/03/23/pr2098-imf-managing-director-statement-following-a-g20-ministerial-call-on-the-coronavirus-emergency> (наш перевод)

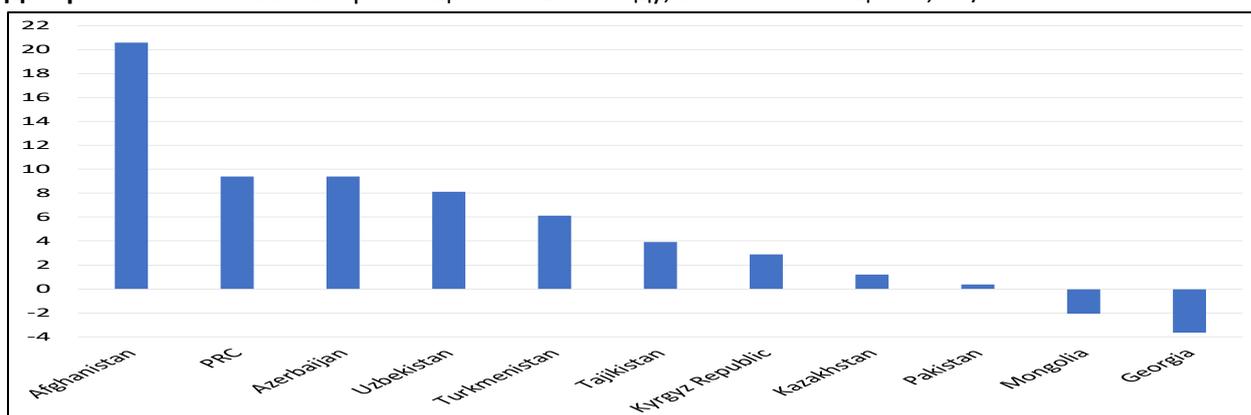
⁵ ibidem

Диаграмма 3: Рост мирового ВВП, постоянные цены,% г/г



Источник: МВФ, база данных WEO

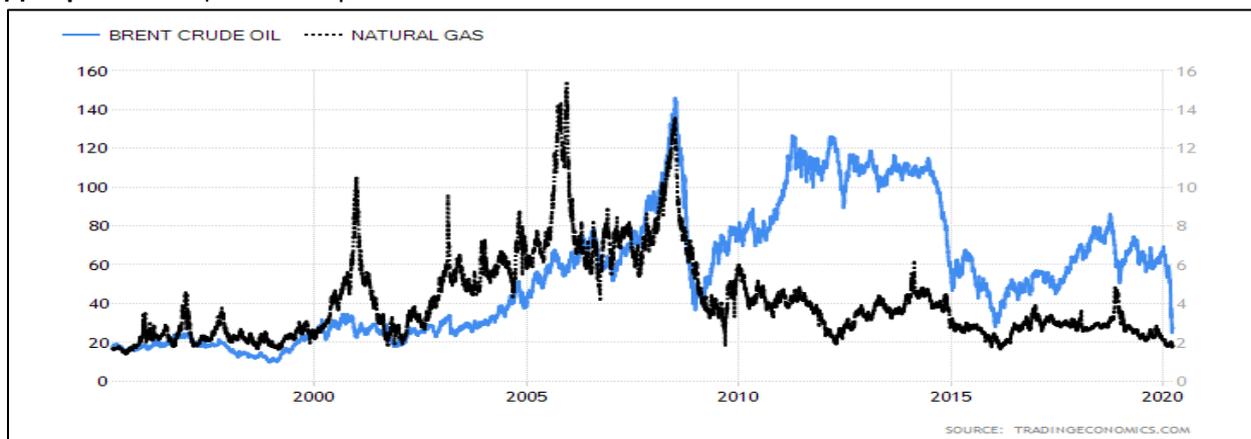
Диаграмма 4: Рост ВВП в странах ЦАРЭС в 2009 году, в постоянных ценах,% г/г



Источник: МВФ, база данных WEO

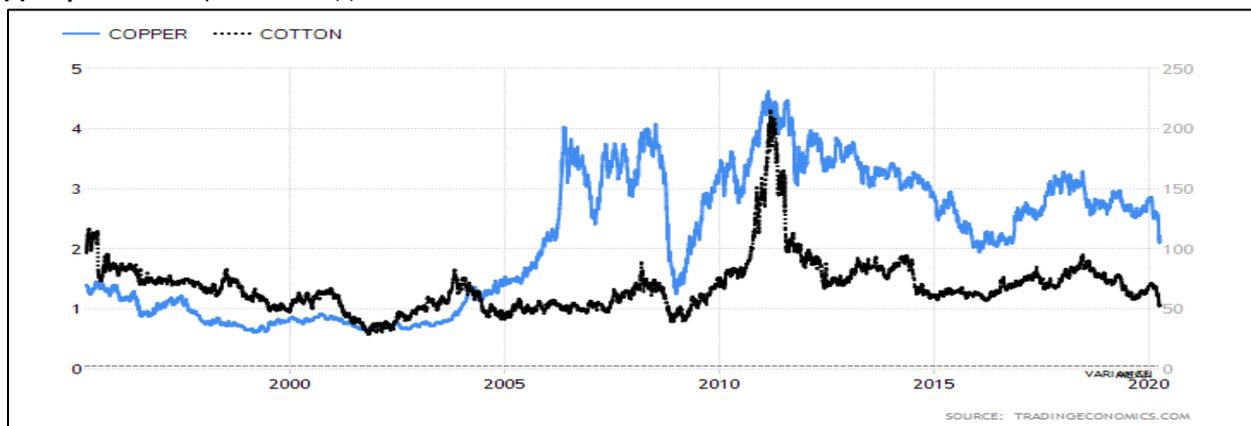
Сырьевые товары являются основными экспортными продуктами нескольких стран ЦАРЭС, а цены на сырьевые товары являются основным механизмом передачи товаров из мировой экономики в регион ЦАРЭС. Цены на нефть сейчас ниже, чем в 2009 году, даже без учета инфляции (диаграмма 5). Цены на природный газ также низки. Показатели цен на медь так же низки, как и в 2016 году, а на хлопок - опустились почти до уровня 2009 года (диаграмма 6).

Диаграмма 5: Цены на нефть и газ



Источник: TradingEconomics

Диаграмма 6: Цены на медь и хлопок



Источник: TradingEconomics

Ответные меры монетарной политики в крупнейших экономиках

Пандемия Covid-19 не только влияет на потребление и нарушает производство, но и задерживает платежи. В результате скорость движения денег замедляется, что приводит к дефициту ликвидности. Для борьбы с дефицитом ликвидности и поддержки рынков ценных бумаг крупнейшие мировые центральные банки еще больше смягчили монетарную политику по сравнению с уже очень мягкой политикой, проводимой с 2009 год. Диаграмма 7 содержит обзор мер, предпринятых Федеральной резервной системой США, Европейским Центральным банком и Народным банком Китая.

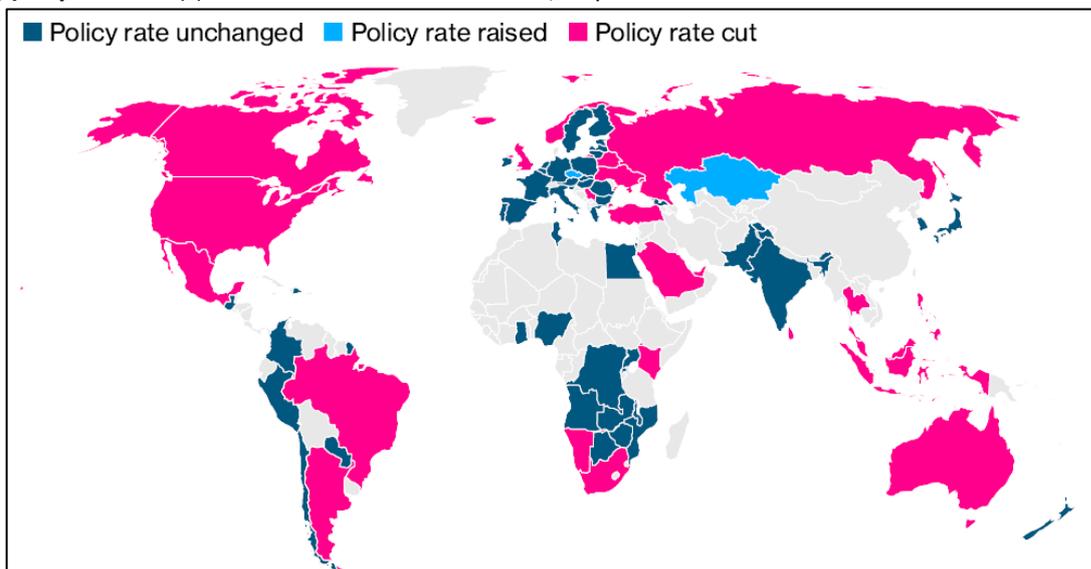
На диаграмме 8 показано изменение ключевых ставок центральных банков во всем мире в ответ на пандемию. Красный цвет, означающий снижение ключевых ставок, охватывает большую часть мира. Карта также дает представление о том, как быстро все движется. Карта была составлена 13 марта. С тех пор произошла новая волна снижения ставок. Многие другие страны снизили свои ставки, включая Монголию, Пакистан, Индию; многие страны Ближнего Востока и Африки, такие как Египет, Гана, Кения; и латиноамериканские страны, такие как Мексика, Гондурас и другие.

Диаграмма 7: Смягчение монетарной политики

ЕЦБ	ФЕД	ПБОС
<ul style="list-style-type: none"> - Bold & generous TLTRO terms with average rate below MRO plus an interim TLTRO round for immediate liquidity - EUR120bn QE envelope till end-2020 on top of monthly EUR20bn QE pace - temporary capital & operational relief to banks - PEPP EUR750bn plus informal drop in the 33% issuer limit 	<ul style="list-style-type: none"> - 150bp rate cut - Restart of QE to the tune of USD700bn - USD1.5tn of supplementary liquidity injections in the repo market to backstop liquidity in the Treasury market - three-month credit in U.S. dollars on a regular basis and at a rate cheaper than usual arranged among G6 central banks - Instalment of commercial paper funding facility - Further increase in QE purchase - Liquidity swaps with major central banks - Money Market Mutual Fund Liquidity Facility 	<ul style="list-style-type: none"> - 10bp cut to the policy rate (Loan Prime Rate) - Liquidity injection through open market operations: RMB1.7tn in early February. - Liquidity injection through medium-term lending: RMB300bn in total over February and March. - Liquidity injection through reserve requirement ratio cut: RMB550bn, with cut between 50-200bp depending on banks. - Credit support: RMB350bn provided by policy banks, RMB300bn earmarked loans from PBOC to banks.

Источники: Allianz, Covid-19: экономики на карантине⁶

Диаграмма 8: Динамика ключевых ставок центральных банков



Источник: Блумберг⁷

Беспрецедентное глобальное смягчение фискальной политики

Чтобы сохранить базовую функцию экономики, несмотря на локауты, поддержать системы здравоохранения и другую критически важную инфраструктуру и смягчить неблагоприятные

⁶ https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz_com/economic-research/publications/specials/en/2020/march/20200320_Quarantined_Economics.pdf

⁷ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-13/charting-the-economy-central-banks-tremble-at-crash-of-markets>

экономические потрясения для предприятий и домашних хозяйств, правительства прибегают к крупным фискальным (налогово-бюджетным) пакетам. Ниже приводятся меры, принятые крупнейшими странами с большим глобальным влиянием.

В КНР, первой стране, пострадавшей от Covid-19, одобрено и реализуется, по оценкам, фискальных мер на сумму в 1,3 трлн. юаней (1,2% ВВП) ⁸. К 13 марта государственными структурами всех уровней было выделено 116,9 млрд. юаней (16,7 млрд. долларов США) ⁹. 103 млрд. юаней (14,7 млрд. долл. США) предназначены для поддержки основных источников средств к существованию людей, живущих в бедности¹⁰. 19 марта для финансирования инфраструктурных проектов были выпущены специальные облигации на сумму 1,02 трлн. юаней (около 144 млрд. долларов США) ¹¹. Были обнародованы обновленные налоговые руководящие принципы с 17 новыми мерами налоговой политики ¹². Сокращение страховых сборов составило 71,3 млрд. долл. ¹³. Плата за обслуживание портов была снижена на 20%¹⁴. Была объявлена кредитная поддержка в размере более 1,25 трлн. юаней (180,4 млрд. долларов США) ¹⁵.

КНР также является первой страной на пути преодоления эпидемии. КНР ускорила меры, необходимые для того, чтобы лучше компенсировать ущерб, нанесенный кризисом в долгосрочной перспективе, такие как сокращение негативного списка для иностранных инвестиций, увеличение объема внешнеторговых кредитов, увеличение инвестиций в "новую инфраструктуру" и дальнейшее реформирование рынка облигаций с целью открытия дополнительных каналов финансирования реальной экономики.

Диаграмма 9: Фискальные меры со стороны основных стран ЕС

	EU	Germany	France	Italy	Spain
<i>Total stimulus</i>	€37bn	€150bn (5% of GDP)	€45bn (2% of GDP)	€25bn (1.4% of GDP) + further €20bn likely	€17bn (1.4% of GDP)
<i>State loans & guarantees</i>	€28bn in loans to SMEs via the EIB, further ESM-backed loan facility discussed	€550bn in loans via KfW & unlimited if needed, €50bn for self-employed, export guarantees (€153bn)	€300bn in guarantees, unlimited if needed, €2 solidarity fund for the self-employed	€5bn (further increase under discussion)	€100bn, €400m credit line for tourism sector
<i>Tax deferrals</i>		Easing rules to defer taxes, reduce prepayments, suspension of penalties and late-payments	€35 for one month tax deferral plus help with loan rescheduling, tax rebates	Tax suspension	€14bn in tax relief for SMEs and self-employed
<i>Looser regulation</i>	Looser EU state aid, fiscal rules & banking regulation	Looser insolvency laws			
<i>Equity stakes / nationalizations</i>		TUI has reached out for state support	Support announced for Renault & PSA	Nationalization of Alitalia	

Источники: Allianz, Covid-19: экономики на карантине ¹⁶

⁸ <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#C>

⁹ <http://www.globaltimes.cn/content/1182617.shtml>

¹⁰ <https://news.cgtn.com/news/2020-03-15/China-strengthens-fiscal-support-for-poor-people-hit-by-epidemic-OSc6LaPd5K/index.html>

¹¹ <http://en.people.cn/n3/2020/0321/c90000-9670893.html>

¹² <https://news.cgtn.com/news/2020-03-11/China-updates-tax-cut-guidelines-to-combat-COVID-19-OLwODiAc92/index.html>

¹³ <https://news.cgtn.com/news/2020-02-20/China-to-cut-insurance-fees-to-help-firms-weather-coronavirus-period-OeXSMOnVRu/index.html>

¹⁴ <https://news.cgtn.com/news/2020-03-10/China-slashes-port-service-fees-to-bolster-logistics-chain-OJPaOnuzC/index.html>

¹⁵ <http://en.people.cn/n3/2020/0321/c90000-9670893.html>

¹⁶ https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz_com/economic-research/publications/specials/en/2020/march/20200320_Quarantined_Economics.pdf

Меры, принимаемые крупными странами ЕС, имеют масштаб от 1,4% до 5% ВВП и варьируются от кредитов и гарантий налоговых отсрочек и более мягкого регулирования до государственной поддержки крупных компаний (диаграмма 9).

Масштаб мер США еще выше. «Закон о помощи при заболевании коронавирусом, пособий по безработице и об экономической безопасности» (наш перевод) в размере 2 трлн. долларов США (10% ВВП), принятый 27 марта, предусматривает трансферты домашним хозяйствам, расширенное страхование по безработице, продовольственную помощь, стимулы для фирм не увольнять работников, кредиты и гранты для предприятий, финансирование больниц и инфраструктуры здравоохранения, трансферты государственным и местным органам власти, а также отсрочку налоговых обязательств по заработной плате. Обязательства по федеральному студенческому кредиту были приостановлены на 60 дней, а сроки подачи налоговых деклараций были продлены¹⁷. До этого страна приняла «Закон о дополнительных ассигнованиях на обеспечение готовности к коронавирусу и реагирование на него» в размере 8,3 миллиарда долларов США и «Закон об оказании первой помощи семьям при коронавирусе» в размере 104 миллиардов долларов США, которые в совокупности обеспечивают 0,5% ВВП на здравоохранение, отпуск по болезни, кредиты малому бизнесу и международную помощь.

Два пакета экстренной помощи Японии составляют 446 миллиардов иен (0,1 процента ВВП). Эти пакеты включают меры по сдерживанию распространения вируса и повышению готовности системы здравоохранения, помощь домашним хозяйствам, такую как расширение оплачиваемого отпуска и компенсация работающим родителям, пострадавшим от закрытия школ, субсидии фирмам, которые сохраняют занятость во время сокращения масштабов деятельности. Срок подачи налоговой декларации и уплаты налога на доходы физических лиц, налога на подарки и налога на потребление (для самозанятых) был продлен с середины марта до середины апреля. Налоговые платежи для людей и предприятий, негативно затронутых вспышкой Covid-19, откладываются. Пакеты помощи Японии сравнительно малы. Однако, кроме того, для противодействия экономическому спаду используется пакет стимулирующих мер, принятых в декабре 2019 года в размере 26 трлн. иен (около 4,8% ВВП).¹⁸

Меры Южной Кореи составляют 0,8% ВВП. Эти пакеты мер включают: меры в области здравоохранения: расходы на профилактику, тестирование и лечение, а также кредиты и поддержку для медицинских учреждений; меры для домашних хозяйств: трансферты для домохозяйств, помещенных в карантин, поддержка сохранения занятости, потребительские купоны для семей с низким доходом и чрезвычайная поддержка семьи; меры для фирм: кредиты и гарантии для ведения бизнеса, а также поддержка заработной платы и арендной платы для мелких торговцев; меры для местных общин: местные подарочные сертификаты и гранты местных органов власти на покрытие расходов по реагированию; меры по доходам: снижение налога на потребление для покупки автомобилей; снижение налогов для арендодателей, которые снижают арендную плату для коммерческих арендаторов; снижение НДС для самозанятых; а также отсрочка уплаты налогов, охватывающая широкий спектр налогов для малого бизнеса и самозанятых в медицине, туризме, производственном, гостиничном бизнесе и других затронутых секторах.¹⁹

¹⁷ <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#U>

¹⁸ <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#J>

¹⁹ <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#K>

Надвигающийся экономический кризис и ответные меры стран ЦАРЭС

Страны-члены ЦАРЭС также приняли меры по поддержке своих экономик с помощью различных подходов, включая прямую финансовую поддержку, снижение налогов и сборов, а также меры денежно-кредитной политики (см. текст ниже и таблицу 1).

Объем объявленных программ, по оценкам, достигает от 1% до более чем 3% ВВП для большинства стран ЦАРЭС, хотя определения того, что такое новые деньги, что такое перенаправленные деньги и что такое ускорение программ также необходимы независимо от Covid-19, могут быть разными. Теперь от эффективности дальнейшего дизайна программ, качества их исполнения и скорости реализации будет зависеть, насколько значимым будет их влияние.

Эти меры включают²⁰:

Для смягчения последствий эпидемии коронавируса для экономики страны правительство Афганистана планирует выделить 25 млн. долл. США²¹ из специального фонда, Правительство Азербайджана потратит 591 млн. долл. США²², а Кыргызская Республика рассматривает возможность использования 120.9 млн. долл. США²³, выделенных МВФ.

В Грузии частные компании и частные лица могут делать пожертвования в национальной валюте, чтобы помочь бедным и обездоленным пройти через коронавирусный кризис благодаря фонду StopCov, созданному правительством 23 марта. В общей сложности в фонде StopCov было накоплено 15 500 000 лари (около \$4,67 млн./€4,22 млн.)²⁴.

В Азербайджане власти объявили о поддержке пострадавшего бизнеса в размере 1 млрд. манат (1 процент ВВП). Они увеличили расходы на здравоохранение на 8,3 млн. манат. Правительство в рамках Стратегического плана ВОЗ по обеспечению готовности и реагирования выделило фонду Covid-19 5 млн. долл. США²⁵.

Большинство стран пытаются поддержать рынки жизненно важными медицинскими товарами, такими как маски для лица, наборы для тестирования и медицинское оборудование, такое как респираторы; обеспечить достаточные запасы продовольствия и стабилизировать цены.

Кыргызская Республика и Узбекистан предлагают специальные субсидии для медицинских работников, работающих на передовой, во время эпидемии.²⁶²⁷ Казахстан и Узбекистан пытаются стабилизировать занятость за счет увеличения инвестиций в инфраструктуру, а также за счет набора персонала через интернет. Специальные выплаты будут предоставляться во

²⁰ В настоящее время меры принимаются ежедневно, так как ситуация развивается быстро. Прошу прощения, если в аналитической записке пропущены некоторые меры, или они описываются не на 100% правильно.

²¹ <https://wadsam.com/afghan-business-news/afghan-government-provides-50000-testing-kits-for-coronavirus/>

²² <https://news.az/articles/politics/146772>

²³ <https://24.kg/english/>

²⁴ <https://agenda.ge/en>

²⁵ <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#A>

²⁶ https://akipress.com/news:637819:Doctors_involved_in_fighting_coronavirus_to_get_paid_extra/

²⁷ <http://uza.uz/en/society/resolution-adopted-to-support-medical-workers-27-03-2020>

время чрезвычайного положения в Казахстане для тех, кто ушел в неоплачиваемый отпуск в связи с чрезвычайным положением.²⁸ В Грузии пенсионеры всех возрастов должны авансом получить апрельскую выплату²⁹. В Азербайджане услуги мобильной связи предоставляются бесплатно абонентам старше 65 лет³⁰.

Правительство Грузии приняло решение отложить на четыре месяца уплату налога на имущество и подоходного налога для гостиниц, ресторанов, туристических агентств и туроператоров³¹. Это принесет пользу примерно 18 000 компаниям и 50 000 сотрудникам и оставит в этом секторе более 100 млн. лари финансовых ресурсов. Кроме того, вместо возвратов НДС в размере 600 млн. лари (около 214,67 млн. долларов США) в связи с планируемой налоговой реформой частному бизнесу будет возвращено вдвое больше. Банковский сектор Грузии на три месяца отложит погашение кредитов физическим лицам и микропредприятиям, малому и среднему бизнесу.

Таджикистан и Афганистан совместно со Всемирным банком приступили к работе над проектами реагирования на чрезвычайные ситуации и обеспечения готовности систем здравоохранения.³² Всемирный банк предложил 45 миллионов евро в поддержку текущих реформ Грузии в областях, имеющих решающее значение для инклюзивного экономического роста, а также помощь в усилиях страны по смягчению экономических последствий пандемии Covid-19³³.

Таблица 1: Инициативы, предпринятые странами ЦАРЭС

	ГРУ	КАЗ	МОН	ПАК	УЗБ
Пакеты мер	13 марта правительство объявило о предоставлении пакета поддержки в размере 1 млрд лари (2% ВВП). ³⁴ Выплата 3 млн лари (1 млн долларов США) для субсидирования кредитов небольших гостиниц. ³⁵	В рамках “Дорожной карты занятости” будет выделено 1 трлн тенге (1,5% ВВП). На поддержку отечественных предпринимателей и создание новых рабочих мест будет выделено не менее 300 млрд тенге (750 млн долларов США). ³⁶ Увеличатся трансферты в бюджет из Национального нефтяного фонда.	Дополнительные расходы на здравоохранение составили 12 млрд. тугриков (0,03% ВВП); 17 млрд. тугриков (6 млн. долларов США) были потрачены из Государственного фонда и дополнительно выделено 20,6 млрд. тугриков (7,5 млн долларов США). ³⁷	Пакет помощи 1.2 трлн. рупий (3,1% ВВП); помощь работникам с дневной зарплатой 200 млрд. рупий), денежные переводы малообеспеченным семьям (150 млрд. рупий), финансовая поддержка МСП (100 млрд. рупий). ³⁸ Перенаправление 40 млн. долл. США неиспользуемых средств, завершение еще одного чрезвычайного пакета в размере ок. 600 млн. долл. США. ³⁹	Антикризисный фонд в размере 10 трлн. сумов (1,5% ВВП) для: финансирования здравоохранения; увеличения числа малообеспеченных семей, получающих социальные пособия; оказания помощи предприятиям через процентные субсидии; финансирования общественных работ по поддержке занятости населения. ⁴⁰

²⁸ <https://www.kazpravda.kz/en/news/society/special-payments-to-be-given-during-emergency-in-kazakhstan>

²⁹ http://gov.ge/index.php?lang_id=ENG&sec_id=288&info_id=75748

³⁰ https://azertag.az/en/xeber/Azerbaijan_sets_up_Fund_to_Support_Fight_Against_Coronavirus-1444875

³¹ <https://agenda.ge/en/news/2020/782>

³² <http://documents.worldbank.org/curated/en/274761585067722387/Project-Information-Documents-Tajikistan-Emergency-COVID-19-Project-P173765>

³³ <https://agenda.ge/en/news/economy>

³⁴ <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#G>

³⁵ <http://georgiatoday.ge/news/19914/Anti-crisis-Plan%3A-Govt>

³⁶ <https://www.kazpravda.kz/en/news/economics/what-is-done-to-stabilize-economy-in-kazakhstan-the-president-said;>

<https://primeminister.kz/ru/news/pravitelstvo-utverdilo-paket-antikrizisnyh-mer-1725048>

³⁷ <http://mongolia.gogo.mn/r/162326>

³⁸ <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#P>

³⁹ <https://www.brecorder.com/2020/03/20/581864/pakistan-redirects-40mn-non-utilized-funds-to-fight-coronavirus-pandemic/>

⁴⁰ <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#U>

	ГРУ	КАЗ	МОН	ПАК	УЗБ
Снижение налогов и сборов	Отсрочка уплаты налогов для компаний / сотрудников туристической отрасли на четыре месяца; ⁴¹ Отмена НДС в отношении фармацевтических товаров; ⁴² Освобождение до 600 МСП от арендных платежей на три месяца; ⁴³	Некоторые категории МСП возможно освобождены от уплаты налогов; ⁴⁴ Производители сельскохозяйственной продукции будут освобождены от уплаты земельного налога ⁴⁵ .	В ожидании утверждения парламентом: налоговые льготы по нескольким импортируемым продовольственным товарам; единовременные налоговые льготы в случае снижения арендной платы; ⁴⁶	Отказ от транзакционных сборов по переводам клиентов RTGS; освобождение от всех налогов диагностической поддержки и предметов безопасности для здоровья; освобождение от импортной пошлины на медицинское оборудование; ⁴⁷	Предоставление налоговых каникул отраслям промышленности, наиболее пострадавшим от эпидемии. ⁴⁸
Монетарная политика	Национальный Банк Грузии провел несколько интервенций на валютном рынке. ⁴⁹	Базовая ставка повышена до 12,0%, расширение коридора до + / - 1,5 п. п.; ⁵⁰ Проведенные валютные интервенции; ⁵¹ Снижение процентной ставки по кредиту с текущего диапазона 13-15 % до 6 %. ⁵²	Снижение ключевой ставки на 100 б.п. до 10%; Коридор сужен до ± 1 п.п.; Сокращение ставки минимальных резервов на 200 базисных пунктов до 8,5%. Выплата основной суммы и процентов по потребительским кредитам отложена на три месяца; ⁵³	Снижение ключевой ставки на 75 б. п. до 12,5% , а затем и далее до 11,0%; ^{54,55} «Временный механизм экономического рефинансирования» для стимулирования инвестиций в обрабатывающую промышленность. «Фонд рефинансирования для борьбы с COVID-19» для поддержки больниц. ⁵⁶	Предоставление льготных отсрочек для погашения основного долга по кредитам; ⁵⁷

Источник: Составлено автором на основе нескольких источников (см. сноски)

⁴¹ http://gov.ge/index.php?lang_id=ENG&sec_id=288&info_id=75563

⁴² http://gov.ge/index.php?lang_id=ENG&sec_id=288&info_id=75459

⁴³ <http://georgiatoday.ge/news/20022/SMEs-to-be-Exempted-from-Lease-Payments-for-Three-Months->

⁴⁴ <https://www.kazpravda.kz/en/news/economics/tax-holidays-may-be-provided-to-businessmen-in-kazakhstan>

⁴⁵ <https://www.afghanistansun.com/news/264348004/kazakhstan-outlines-plan-to-shelter-economy-from-covid-19>

⁴⁶ <http://mongolia.gogo.mn/r/162292>

⁴⁷ <http://download1.fbr.gov.pk/SROs/20203201932245185SRONO.235of2020dated20.3.2020.pdf>

⁴⁸ <https://www.pv.uz/en/news/measures-defined-to-support-population-and-economic-sectors>

⁴⁹ <https://menafn.com/1099885223/National-Bank-of-Georgia-conducts-another-currency-intervention>

⁵⁰ <https://nationalbank.kz/cont/PR%20march%202020.pdf>

⁵¹ <https://nationalbank.kz/cont/%D0%9F%D0%A0%2015032020%20%D0%B0%D0%BD%D0%B3.pdf>

⁵² <https://www.afghanistansun.com/news/264348004/kazakhstan-outlines-plan-to-shelter-economy-from-covid-19>

⁵³ <http://mongolia.gogo.mn/r/162317>

⁵⁴ http://www.sbp.org.pk/m_policy/2020/MPS-Mar-2020-Eng.pdf

⁵⁵ <https://www.rferl.org/a/pakistan-cuts-interest-rates-sets-6-billion-to-offset-economic-impact-of-virus/30507290.html>

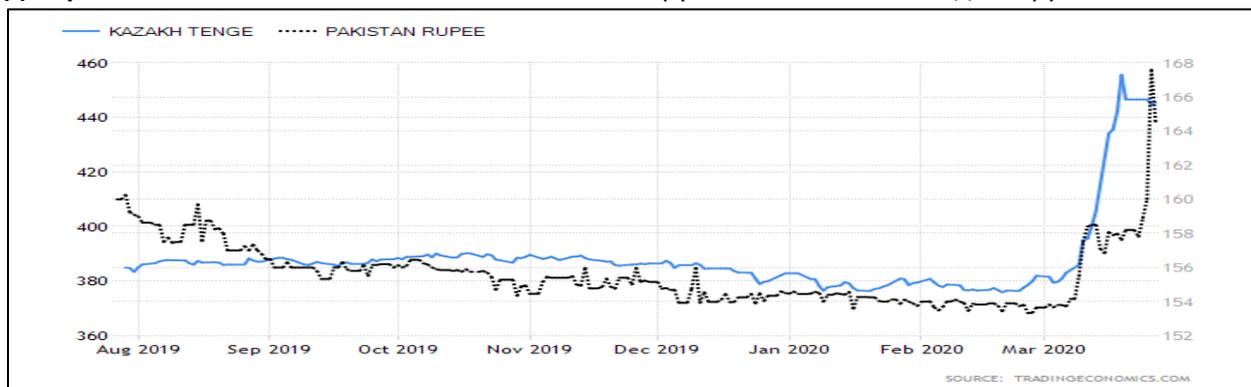
⁵⁶ <http://www.sbp.org.pk/press/2020/Pr-17-Mar-20.pdf>

⁵⁷ <https://uzreport.news/finance/central-bank-of-uzbekistan-urges-banks-to-provide-companies-grace-period-on-loans>

Фискальное и монетарное смягчение

Страны ЦАРЭС сталкиваются с некоторыми специфическими проблемами. Некоторые страны ЦАРЭС являются чистыми экспортерами (нетто-экспортерами) сырья, и поэтому ожидается, что падение цен на сырьевые товары окажет сильное негативное воздействие на их экономику. На других это косвенно сказывается в результате снижения объема денежных переводов из России и Казахстана. Страны с преимущественно свободно плавающими обменными курсами валют испытывают резкое их ослабление по отношению к доллару США (см. диаграммы 10 и 11). Пакистан крупный чистый импортер (нетто-импортер) нефти, но тем не менее его валюта ослабла из-за снижения цен на хлопок и оттока спекулятивного капитала (hot money). Страна находится в программе МВФ (Extended Fund Facility), рост дисбалансов из-за текущего кризиса может осложнить выполнение целевых показателей программы. Страдают также такие страны, как Грузия и Кыргызская Республика, для которых экспорт таких услуг, как туризм, играет большую роль. Странам ЦАРЭС остается мало места для смягчения монетарной политики, если они не хотят дальнейшего обесценивания своих валют. Казахстан даже повысил свою ключевую ставку, чтобы защитить тенге (рис. 8, Таблица 1). Ряд центральных банков проводили интервенции, чтобы поддержать свои валюты.

Диаграмма 10: Казахстанский тенге и пакистанская рупия по отношению к доллару США



Источник: TradingEconomics

Диаграмма 11: Грузинский лари и кыргызский сом по отношению к доллару США



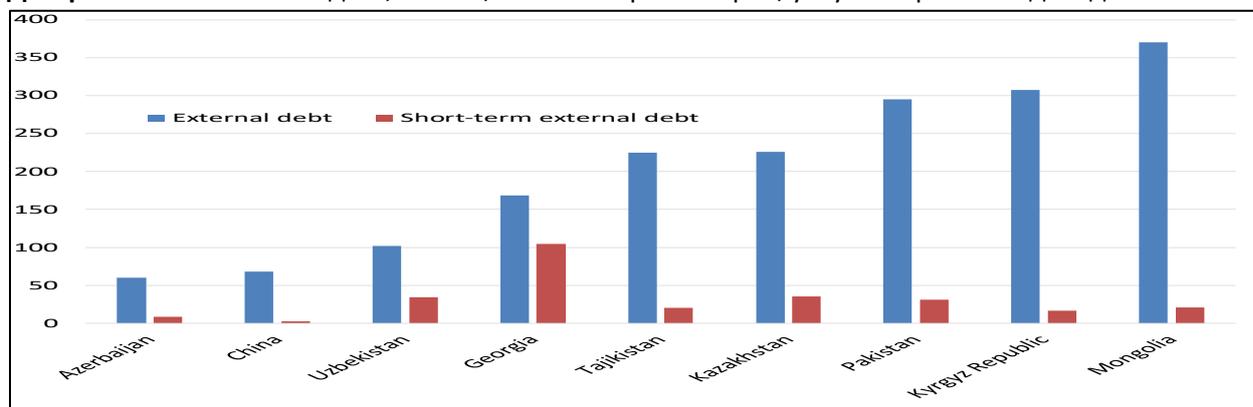
Источник: TradingEconomics

Более слабые обменные курсы не только подпитывают инфляцию, но и увеличивают обслуживание внешнего долга (обычно номинированного в долларах) в национальной валюте,

что является существенной проблемой для предприятий, не полностью хеджируемых валютными доходами. Краткосрочная внешняя задолженность является лишь для Грузии весьма значительной, однако общий объем внешней задолженности является довольно высоким во всем регионе (диаграмма 12).

Для некоторых стран значительная часть внешнего долга приходится на внутрифирменную задолженность перед прямыми иностранными инвесторами, что в определенной степени снижает связанные с этим риски. Уровень международных резервов стран ЦАРЭС является относительно стабильным, за исключением Пакистана и Таджикистана (диаграмма 13). Однако если низкие долларовые притоки из-за низких цен на сырьевые товары и сокращения объема денежных переводов ускорят обесценивание их валют, то в среднесрочной перспективе страны могут оказаться в довольно трудном положении. Хотя более слабые валюты могли бы поддерживать рост на основе экспорта, но это было бы связано с гораздо более высокой инфляцией, что привело бы к снижению реальных доходов населения и сокращению потребления, повышению импортных цен на товары, имеющие решающее значение для повышения производственного потенциала, а также на медицинское оборудование.

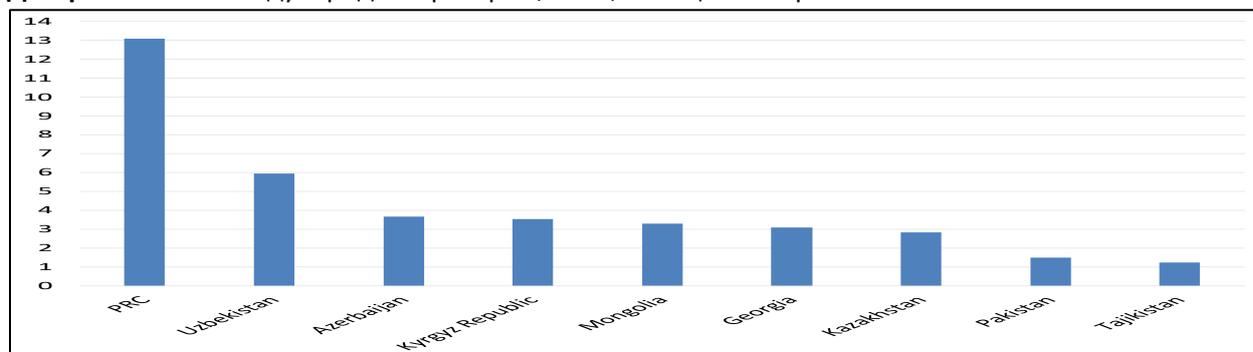
Диаграмма 12: Внешний долг, 2018 г., % от экспорта товаров, услуг и первичных доходов



По Афганистану и Туркменистану данных нет

Источник: МВФ, Международная статистика задолженности

Диаграмма 13: Международные резервы, 2018, месяцы импорта



По Афганистану и Туркменистану данных нет

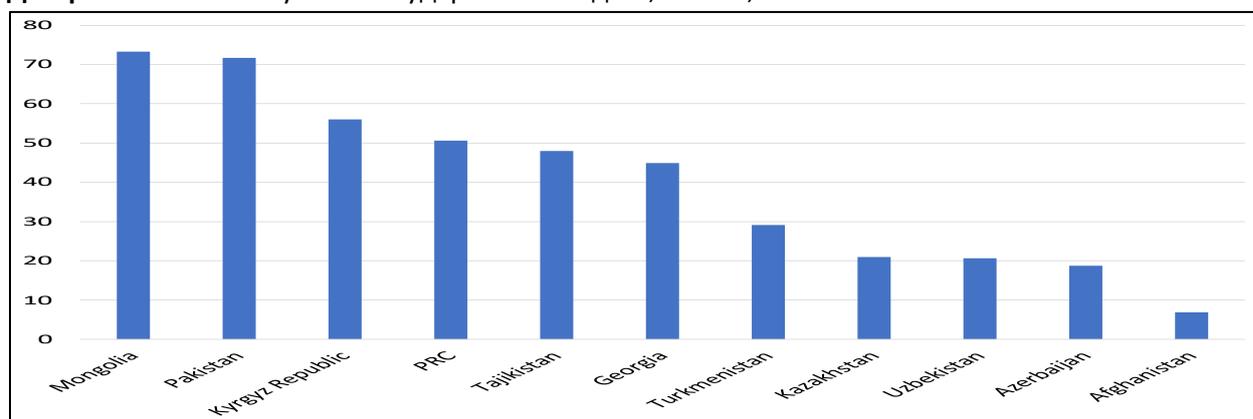
Источник: МВФ, Международная статистика задолженности

Смягчение монетарной (денежно-кредитной) политики центральными банками, контролирующими глобальную ликвидность, имеет важное значение для облегчения нынешней ситуации. Для ЦАРЭС фискальные меры в целом предпочтительнее монетарного смягчения, если бюджет таковое как-нибудь позволяет. Они не только меньше давят на валюты, но и лучше доходят до тех, кто нуждается в поддержке. Не каждый бизнес или домохозяйство имеет кредиты или ценные бумаги, которые могут быть затронуты монетарной политикой, даже в самых развитых странах. В регионе ЦАРЭС процент населения, обслуживаемого банками, все еще значительно ниже.

Состояние государственных финансов некоторых стран ЦАРЭС является относительно благоприятным в международном сравнении, поскольку их государственный долг является относительно низким (диаграмма 13). Казахстан и Азербайджан обладают крупными суверенными фондами благосостояния. Однако государственный долг высок в Монголии и Пакистане, а в некоторой степени и в Кыргызской Республике. Падение цен на нефть, газ и медь сильно влияет на государственные доходы Азербайджана, Туркменистана, Казахстана и Монголии, которые могут оказаться в менее прочных финансовых условиях, чем раньше.

Некоторые страны могут прибегнуть к помощи международных организаций, а некоторые уже ведут с ними переговоры. Все крупные институты развития объявили о крупных пакетах поддержки: МВФ выделяет около 50 миллиардов долларов США через свои механизмы быстрого финансирования в чрезвычайных ситуациях и объявил о готовности выделить еще больше средств⁵⁸. Всемирный банк и МФК приняли пакет в размере 14 миллиардов долларов США для ускоренного финансирования.⁵⁹ АБР представил новый пакет помощи в размере 6,5 миллиарда долларов США и активизировал двустороннее сотрудничество для поддержки стран-членов в их борьбе с вирусом⁶⁰. ЕБРР обнародовал пакет экстренного финансирования борьбы с коронавирусом на сумму 1 млрд. евро. Другие организации также выдвинули свои программы.

Диаграмма 13: Совокупный государственный долг, 2018 г., % ВВП



Источник: МВФ, база данных WEO

Выводы

⁵⁸ <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/03/04/sp030420-imf-makes-available-50-billion-to-help-address-coronavirus>

⁵⁹ <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/03/17/world-bank-group-increases-covid-19-response-to-14-billion-to-help-sustain-economies-protect-jobs>

⁶⁰ <https://www.adb.org/what-we-do/covid19-coronavirus>

Страны ЦАРЭС приняли целый ряд программ по смягчению последствий пандемии Covid-19 для своих экономик. Эти программы варьируются от прямой поддержки бизнеса и домашних хозяйств, обеспечения критически важной медицинской и другой инфраструктуры до мер монетарной политики, а также более долгосрочной политики для обеспечения достойного развития после кризиса.

Однако глобальная пандемия все еще разворачивается, и прогнозируются серьезные экономические последствия для мировой экономики. Если степень воздействия на регион ЦАРЭС возрастет, могут потребоваться дополнительные меры. Беспрецедентные колебания цен на сырьевые товары, фондовые рынки, цены на нефть, валюты, рынок капитала и глобальных цепочек поставок неизбежно приведут к серьезным сбоям в большинстве экономик ЦАРЭС. Значительный экономический спад потенциально может привести к усилению социальной напряженности с длительными и серьезными последствиями.

На электронной встрече министров G20 в связи с чрезвычайной ситуацией с коронавирусом 23 марта Генеральный секретарь ОЭСР Анхель Гуррия призвал лидеров действовать незамедлительно, нацелено на «

- Рекапитализацию системы здравоохранения и эпидемиологии;
- Мобилизацию всех макроэкономических рычагов: монетарной, фискальной и структурной политик;
- Отмену существующих торговых ограничений, особенно в отношении столь сейчас необходимых предметов медицинского назначения;
- Оказание поддержки уязвимым развивающимся странам и странам с низким уровнем дохода;
- Обмен и внедрение лучших практик для поддержки работников и всех людей, занятых и безработных, особенно наиболее уязвимых групп населения;
- Поддержку предприятий, особенно малых и средних, с помощью специальных пакетов поддержки в наиболее пострадавших секторах, таких как туризм»⁶¹.

За исключением КНР, страны ЦАРЭС не входят в G20. Их ресурсы гораздо более ограничены. Страны ЦАРЭС должны адаптировать свои меры в соответствии со своими конкретными возможностями, потребностями, структурой экономики, особенностями своих правовых систем. Однако многие из пунктов г-на Гурриа, скорее всего, справедливы и для стран ЦАРЭС.

Общие рекомендации в отношении ответных мер в области политики для стран ЦАРЭС, основанные на том, что делают другие страны мира:

1. Основное внимание следует уделять преодолению кризиса в области здравоохранения с использованием регионального опыта и передовой практики. Любой пакет экономических стимулов зависит от раннего контроля кризиса здравоохранения. Увеличение расходов, связанных со здравоохранением, экстренные закупки медицинских принадлежностей, связанных с Covid-19, включая защитные средства для медицинских работников, ослабление торгового контроля за таким оборудованием,

⁶¹ <http://oecd.org/coronavirus/en/> (наш перевод)

ограничения на передвижение населения, обеспечение поставок основных предметов первой необходимости, включая продовольствие и медикаменты для более широкого круга населения и сотрудничество в проведении глобальных исследований в области профилактики и лечения.

2. Подготовка и внедрение наилучших комбинаций монетарного и фискального смягчения для более широкого воздействия и стимулирования широкого круга предприятий, особенно малых и средних предприятий.
3. Стимулирование удержания работников с помощью дополнительных мер политики, включая налоговые льготы, реструктуризацию задолженности и схемы распределения расходов, связанных с расходами сотрудников.
4. Изучить все международные варианты поддержки, доступные через пакет ускоренного финансирования Всемирного банка в размере 14 миллиардов долларов США, механизм экстренного финансирования МВФ в размере 50 миллиардов долларов США, первоначальный пакет мер реагирования АБР в размере 6,5 миллиардов долларов США, механизм реагирования ЕБРР по борьбе с Covid-19 в размере 1 миллиарда евро, пакет мер реагирования ИБР в размере 2 миллиардов долларов США и другие варианты.