

13 июля 2020

Ростислав Ерзин
Младший аналитик,
группа суверенных рейтингов
и макроэкономического анализа
+7 (495) 139-0480, доб. 172
rostislav.erzin@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Алексей Чурилов
Менеджер по внешним
коммуникациям
+7 (495) 139-0480, доб.169
media@acra-ratings.ru

Российская экономика оказалась более устойчивой к карантинным мерам по сравнению с испанской

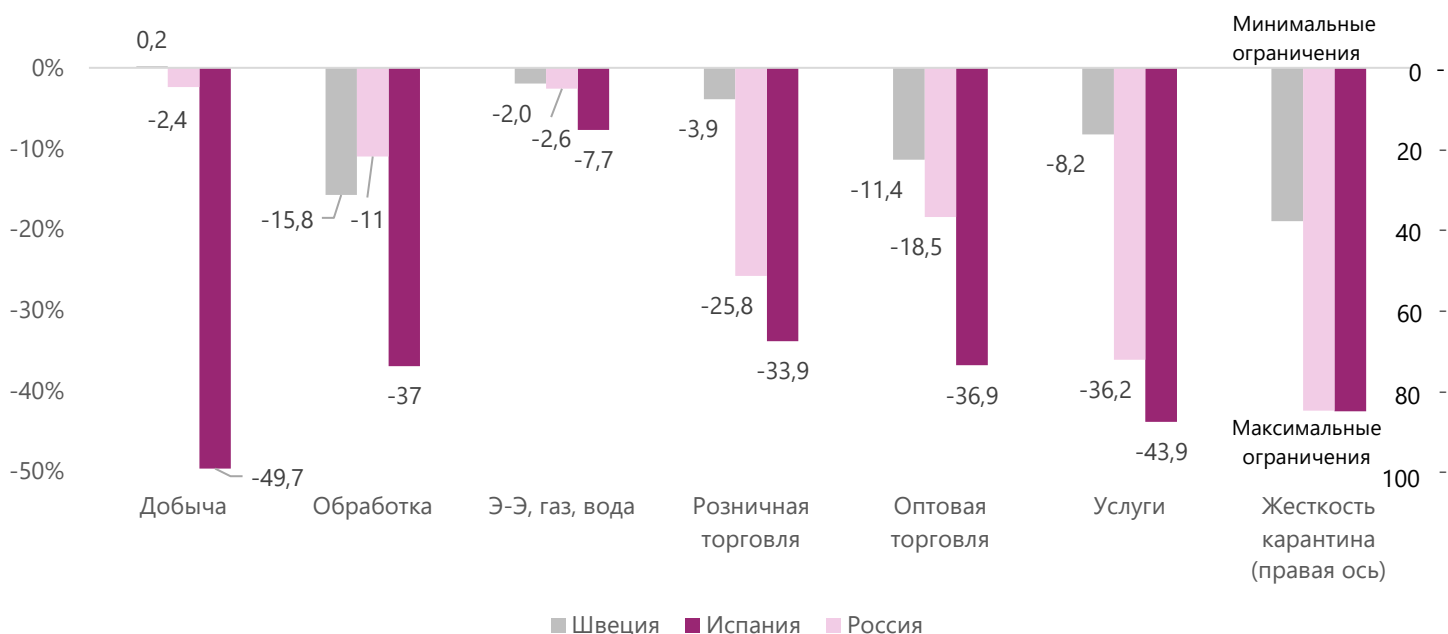
Влияние ограничений, связанных с COVID-19, на отрасли экономики России, Испании и Швеции

Негативное влияние пандемии на экономическую активность в той или иной стране существенно зависит от степени жесткости принятых карантинных мер. Однако даже в странах, где были установлены почти одинаково жесткие ограничения, последствия могут быть разными в зависимости от конкретных мер, а также в силу экономических особенностей.

Для иллюстрации этого утверждения мы проанализировали оперативные данные по России и Испании, степень жесткости карантинных мер в которых приблизительно сопоставима, а также Швеции, решившей пойти по пути минимальных ограничений. Кроме того, эти страны были включены в выборку потому, что официальные данные по широкому набору отраслей в них вышли раньше, чем во многих других странах, что позволило провести относительно полное сравнение.

По оценкам АКРА, потери годового ВВП за апрель составили -1 п. п. для России, -1,5 п. п. для Испании и -0,4 п. п. для Швеции. Отраслевую динамику за апрель можно считать наиболее показательной при оценке последствий мер, направленных на сдерживание распространения COVID-19, поскольку к началу этого месяца основные ограничительные меры уже были приняты практически во всех странах.

Рисунок 1. В России карантинные меры наиболее жестко ударили* по сектору услуг, в Испании — по объемам промышленного производства**



* Данные за апрель 2020 года были сопоставлены с данными за декабрь 2019 года.

** Данные по сектору услуг в России определены как «Платные услуги населению», в Швеции и Испании в аналогичной статистике используется стандарт NACE Rev. 2; отраслевые данные публикуются с разной степенью детализации.

Источник: Федеральная служба государственной статистики, National Statistics Institute of Spain, Statistics Sweden, Oxford COVID-19 Government Response Tracker

Согласно данным Oxford COVID-19 Government Response Tracker, уровень жесткости мер по противодействию коронавирусу в России и Испании примерно сопоставим: в среднем за апрель индекс уровня ограничений в этих странах составил 85,1 балла и 83,6 балла соответственно (по шкале от 0 до 100). В Швеции данный показатель по мировым меркам очень мал — всего 39,6 балла в среднем за апрель (меньше только в Беларуси, Никарагуа, Таджикистане, Туркмении и ряде других малых стран).

Как следует из отраслевых данных за апрель, в России основные отрасли пострадали меньше, чем в Испании. В то же время спад в сфере услуг и в розничной торговле практически сопоставим. Таким образом, внутренний потребительский сектор товаров и услуг отреагировал почти одинаково остро на ограничения, введенные в этих двух странах, тогда как степень влияния карантина на другие отрасли отличается.

В частности, в Испании такие отрасли, как добывающая и обрабатывающая промышленность, а также оптовая торговля, показали более негативную динамику по сравнению с Россией. Снижение в обрабатывающей промышленности во многом обусловлено существенным спадом (-92 п. п. в апреле текущего года относительно апреля 2019-го) в автомобилестроении, являющемся одной из основных отраслей промышленного производства в Испании. Причиной такого спада, по мнению Агентства, могло стать сокращение расходов потребителей во всем мире на товары, не являющиеся предметами первой необходимости, в том числе на автомобили. Еще одна важная отрасль обрабатывающей промышленности Испании — пищевая — также показала существенное падение. По сравнению с предыдущим годом спад составил -7,3 п. п., что может быть связано с отсутствием туристического потока ввиду закрытых из-за коронавируса границ.

Добыча полезных ископаемых в Испании (преобладает добыча руд и горных пород, используемых в промышленности и строительстве) также сократилась на фоне падения мирового спроса и снижения цен. Тем не менее проводить сравнение между добывающим сектором обеих стран весьма затруднительно, так как доля этой отрасли в структуре ВВП Испании, по сравнению с Россией, незначительна. Большой спад оптовой торговли в Испании по сравнению с Россией может быть следствием более значительного снижения производственной активности в стране.

В Швеции, которая решила не вводить жесткие карантинные меры, большинство секторов не показали сопоставимого с Россией и Испанией падения. В то же время такие отрасли, как обрабатывающая промышленность и оптовая торговля, продемонстрировали заметную негативную динамику — -15,8 п. п. и -11,4 п. п. соответственно по сравнению с декабрем 2019 года. Это объясняется тем, что Швеция является экспортно ориентированной страной (основная статья экспорта — продукция машиностроения), и, как следствие, чувствительна к шокам спроса на внешних рынках. Спад в секторе услуг Швеции, который в апреле 2020 года составил -8,2 п. п. по сравнению с декабрем 2019-го, может быть связан с самоизоляцией населения.

Экономический эффект от принятых мер по противодействию распространению коронавируса в апреле оценен нами как взвешенное среднее сезонно сглаженных индексов производства по отраслям за апрель 2020 года относительно декабря 2019 года (веса в соответствии со структурой ВВП 2019 года). Эффект от одного месяца ограничений на объем годового ВВП России составил -1 п. п., для Швеции — -0,4 п. п., для Испании — -1,5 п. п.

Технический комментарий. Отрасли, представленные на графике, формируют около 70% ВВП каждой из стран, попавших в выборку. Цифры по динамике основных отраслей предоставляются статистическими институтами на ежемесячной основе в виде оперативных данных. АКРА сопоставило сезонно скорректированные апрельские отраслевые индексы производства с аналогичными данными за декабрь 2019 года, то есть с тем периодом, когда коронавирус еще не затронул ни одну из рассматриваемых стран. В категории «Платные услуги» статистики по России приводятся данные по услугам, предоставляемым прежде всего населению; соответствующие данные по Испании и Швеции включают такие категории классификации NACE Rev. 2, как транспортные услуги, услуги по размещению, а также услуги, связанные с информационными технологиями, профессиональной, научной и административной деятельностью. Другие категории не были включены из-за отсутствия данных по ним в статистике Испании.

Индекс жесткости карантина публикуется Oxford COVID-19 Government Response Tracker и учитывает такие параметры, как функционирование общественного транспорта и офисных зданий, проведение публичных мероприятий, требования по самоизоляции и ограничения на передвижение как внутри страны, так и за рубежом. Его значения варьируются от 0 (минимум) до 100 баллов (максимум) и строятся на основе субиндексов по каждому из вышеперечисленных параметров.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.