

УДК 330.6

И. С. Зубарев

Пермский аграрно-технологический университет имени академика Д.Н. Прянишникова, г. Пермь, email: zubarevilya@mail.ru

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ПАНДЕМИИ НА ЭКОНОМИКУ РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

Ключевые слова: мировая экономика, карантинные мероприятия, пандемия Covid-19, экономические последствия, развивающиеся страны, рецессия.

Возникновение и распространение новой болезни Covid-19, в основе которой лежит коронавирус, было объявлено ВОЗ пандемией 11 марта 2020 года. Однако сложившаяся ситуация вызывает много сомнений в необходимости принятия жестких мер в национальные экономики мира (за исключением Швеции и Беларуси). По данным ВОЗ, новый вирус распространился практически по всему миру, что привело к принятию карантинных мер во многих странах. Карантинные меры на период, установленный президентами и правительствами таких стран, предусматривают закрытие социально-культурных и образовательных учреждений, торговых предприятий (за исключением пищевых продуктов, медицинских и химических продуктов), производственных предприятий и других организаций. Стремясь обуздать беспрецедентную скорость распространения COVID-19, многие страны ввели ограничения на поездки, блокировку, порядок предоставления убежища и социальное дистанцирование, что привело к внезапным и массовым сбоям в производстве, цепочках поставок и поставках, выпуск товаров и услуг. Эти глобальные потрясения вызвали негативные глобальные экономические потрясения, которые отрицательно повлияли на финансовые рынки как в развитых, так и в развивающихся странах. Аналитики подсчитали, что крупномасштабные сбои из-за пандемии COVID-19 более серьезны в развивающихся странах, где плотность населения выше, а системы здравоохранения менее развиты. Таким образом, наше исследование сосредоточено на влиянии пандемии COVID-19 на состояние рынков в странах как с развитой так и с развивающейся экономикой. В новейшей литературе исследуются влияние пандемии COVID-19 на фондовые рынки в Соединенных Штатах (США) и Китае, а также влияние на мировой валовой внутренний продукт (ВВП), ни одно из этих исследований не изучает влияние пандемии COVID-19 на фондовые рынки развивающихся стран по сравнению с развитыми рынками.

I. S. Zubarev

Perm State Agro-Technological University, Perm, email: zubarevilya@mail.ru

COMPREHENSIVE ASSESSMENT OF THE INFLUENCE OF THE PANDEMIC ON THE ECONOMY OF DEVELOPED AND DEVELOPING COUNTRIES

Keywords: comprehensive assessment of the pandemic on the economies of developed and developing countries.

The emergence and spread of the new disease Covid-19, which is based on the coronavirus, was declared by WHO as a pandemic on March 11, 2020. However, the current situation raises many doubts about the need to take tough measures in the national economies of the world (with the exception of Sweden and Belarus). According to the WHO, the new virus has spread almost all over the world, which has led to the adoption of quarantine measures in many countries. Quarantine measures for the period established by the presidents and governments of such countries provide for the closure of socio-cultural and educational institutions, trade enterprises (with the exception of food products, medical and chemical products), manufacturing enterprises and other organizations. In an effort to curb the unprecedented rate of spread of COVID-19, many countries have imposed travel restrictions, lockdowns, asylum procedures and social distancing, resulting in sudden and massive disruptions to manufacturing, supply chains, and the release of goods and services. These global shocks triggered negative global economic shocks that negatively impacted financial markets in both developed and developing countries. Analysts estimate that large-scale disruptions due to the COVID-19 pandemic are more severe in developing countries, where population densities are higher and health systems are less developed. Thus, our research focuses on the impact of the COVID-19 pandemic on markets in both advanced and emerging economies. The latest literature examines the impact of the COVID-19 pandemic on stock markets in the United States (USA) and China, as well as the impact on global gross domestic product (GDP), none of these studies examine the impact of the COVID-19 pandemic on the stock markets of developing countries. compared to developed markets.

Объявление ВОЗ о пандемии 11 марта 2020 года вызвало ужасные обвалы на мировых фондовых рынках. Например, индекс фондовой биржи Financial Times (FTSE) 100 упал более чем на 10% в свой

худший день, а индексы Dow и Standard and Poor's (S&P) 500 испытали самое резкое дневное снижение после краха 1987 года [1]. В соответствии с недавней литературой нами проведены исследо-

вания событий, чтобы изучить реакцию фондового рынка на COVID-19 в период 11 марта 2020 года. Основываясь на институциональной теории, предполагаем, что формальные и неформальные ограничения развивающихся рынков относительно слабее по сравнению с развитыми странами. Норт указывает, что эти формальные и неформальные ограничения влияют на способность стран адаптироваться к неблагоприятным последствиям глобального потрясения [2]. Бретас и Алон указывают, что возможности системы здравоохранения в странах с развивающейся экономикой сильно ограничены, чтобы справиться с такой быстрой вспышкой COVID-19 [3]. Таким образом, ожидается, что влияние этой беспрецедентной глобальной финансовой волны, вызванной пандемией COVID-19, на развивающиеся фондовые рынки будет сильнее, чем на фондовых рынках развитых стран. Основываясь на иерархии теории структуры капитала и литературе о финансовых ограничениях, предполагаем, что неблагоприятные воздействия пандемии COVID-19 больше для компаний с меньшей рыночной капитализацией по сравнению с компаниями с более высокой рыночной капитализацией, особенно в развивающихся странах.

В литературе также документально подтверждается, что влияние финансовых кризисов на фондовые рынки также зависит от оценки акций, то есть от роста по сравнению с ценными бумагами. Справедливо утверждаем, что пандемия COVID-19 оказала беспрецедентное влияние на стоимость и акции роста, поскольку она увеличила спрос на продукты и услуги со стороны компаний с высокими возможностями роста (запасы роста) по сравнению с запасами стоимости. Таким образом, предполагаем, что влияние пандемии COVID-19 на запасы роста отличается от воздействия на запасы стоимости. Наконец, существующая литература демонстрирует, что влияние финансового кризиса различается в разных отраслях промышленности. Поэтому необходимо изучить влияние пандемии COVID-19 на 11 различных секторов. Мы утверждаем, что влияние пандемии COVID-19 варьируется в зависимости от секторов, где одни секторы

(например, энергетический и финансовый секторы) пострадали от вспышки COVID-19, а другие (например, информационные технологии, здравоохранение и телекоммуникации) нет, и заметен положительный финансовый результат.

До пандемии крупнейшая экономика мира, а именно Соединенные Штаты, демонстрировала хороший экономический рост и самый низкий уровень безработицы за 50 лет независимости страны. В настоящее время этот показатель достигает 45 миллионов человек (с 3,6% в 2019 году до 13,7% в 2020 году от общей численности работающего населения) и продолжает расти. Несмотря на большие социальные выплаты (изначально 200 долларов на человека и ренбенка и до 600 долларов).

Одобренный президентом и Сенатом США, семейный бюджет явно недостаточен для покрытия всех необходимых расходов. Не лучшая ситуация и в Российской Федерации, где карантинные меры и потери населения не только не компенсируются, но, наоборот, становятся все более серьезными. Население не только не получает зарплату, но и не может полностью содержать семью и оплачивать коммунальные услуги. Президент и Правительство страны принимают и утверждают новые законы, постановления и нормативно-правовые акты, направленные на увеличение счетов за коммунальные услуги, введение новых налогов и сборов, ведь наполнить бюджет страны нечем. Цены на продукты питания и лекарства значительно выросли. Это также происходит из-за прогнозов ВТО и экспертов по неурожаю зерновых и других культур, овощей и фруктов.

Таким образом, возникшая ситуация и ее будущие социально-экономические последствия не только в отдельных странах, но и во всем мире требуют детального изучения.

Результаты

Результаты исследования показывают, что основано оно на использовании различных отдельных элементов и систематическом анализе данных в целом. Исследование основано на мнениях экспертов и результатах опросов. Прогнозы международных финансовых и инвестицион-

ных кредитных рейтинговых организаций использовались для определения будущих тенденций экономического развития.

В соответствии с существующей литературой, в которой исследуется влияние недавних глобальных финансовых кризисов на фондовые рынки, мы используем метод исследования событий и расширяем его литературу, исследуя влияние пандемии COVID-19 на фондовые индексы развивающихся рынков путем изучения реакции рынка, измеряемой совокупной аномальной доходностью (CAR) фондовых индексов развивающихся рынков. Мы сравниваем CAR для фондовых индексов развивающихся рынков с CAR для фондовых индексов развитых рынков.

Литература, в которой используется метод исследования событий по реакции широкого индекса фондового рынка на негативные события, в основном сосредоточена на финансовых кризисах и террористическом событии. Многие авторы характеризуют развивающиеся рынки как слабые институциональные условия в отношении продуктов, капитала, рынка труда, системы регулирования и отсутствие механизмов обеспечения выполнения контрактов. Они характеризуют эти слабые институциональные контексты как институциональные пустоты.

Обсуждение

Согласно опросу Edelman, общественное мнение о развивающихся рынках указывает на низкое доверие к государству в плане защиты прав собственности или исполнения контрактов [4]. Таким образом, экономический обмен очень зависит от информации от более авторитетных организаций за пределами страны.

Некоторые исследования также указывают на то, что развивающиеся рынки, как правило, обладают меньшей емкостью и менее развитой инфраструктурой бюджетной и денежно-кредитной политики. Кроме того, рынки капитала в развивающихся странах обычно имеют более низкую ликвидность и большую асимметрию информации, чем развитые рынки. Таким образом, любая неожиданная глобальная экономическая волна для развивающихся рынков значительно увеличивает неопределенность и отри-

цательно сказывается на их финансовых рынках.

Теория институциональной экономики объясняет различия в институциональной структуре и структуре рынков капитала между странами с формирующейся рыночной экономикой и развитыми странами. Норт указывает, что сила формальных и неформальных ограничений влияет на масштабы воздействия катастрофического бедствия на экономическую и финансовую системы. Бретас и Алон указывают, что развивающиеся страны обладают некоторыми общими институциональными характеристиками, такими как более слабая правовая база, более низкое экономическое развитие и более высокий финансовый и социальный риск, которые ограничивают диапазон возможных ответных мер на вспышку COVID-19.

Вопрос о негативной тенденции экономического развития изучается учеными и специалистами разных стран. Многие из них поддерживают решения своих правительств ввести строгие карантинные меры для сдерживания распространения вируса, другие оценивают их отрицательно, потому что это ограничение социальных свобод и причина экономического спада. Уменьшается уровень доходов физических и юридических лиц, поступления в бюджеты различных уровней, увеличиваются коммунальные платежи, задолженность страны перед иностранными или международными финансовыми организациями.

Экономические последствия: мировой масштаб. Крупнейшие и наиболее развитые рынки мира не избежали усугубляющихся экономических проблем, вызванных пандемией Covid-19. В настоящее время мировая экономика переживает самый большой спад за последние 50 лет, о чем свидетельствуют следующие данные (таблица 1) [5].

Разрушение мировой экономики выявило колоссальные местные проблемы. Эффективность мер, направленных на поддержку функционирования экономики в центре стран, не нашла положительного отражения на результатах карантинных мер. Результат - не только падение доходов, банкротства (таблица 1) [6], но и падение ВВП, крупнейшее за десятилетия.

Таблица 1

Количество обанкротившихся предприятий в мире в период пандемии COVID-19

| Индекс | Страны | | | | | | |
|-----------------------------|---------|---------|----------|--------|----------------|-------|---------|
| | Испания | Франция | Германия | США | Великобритания | РФ | Украина |
| Банкротство предприятий шт. | 1 111 | 122 | 1354 | 22 482 | 2 974 | 4 500 | 400 |

Примечание: составлено автором.

Таблица 2

Прогнозы мировой экономики по Covid-19

| Название учреждения | Прогнозные годы | |
|---|-----------------|------|
| | 2021 | 2022 |
| International Monetary Fund | 5.8 | |
| S&P Global Economics and Oxford Economics | 5.9 | 3.9 |
| Moody's (for G20 countries) | 5.3 | |
| Fitch | 4.9 | 3.4 |

Примечание: составлено автором.

Эксперты Центра авиации приводят данные о том, что к концу мая большинство авиакомпаний мира обанкротятся [7]. Это правда, потому что национальные границы большинства стран закрыты, туристические потоки прекратились.

Закрытие национальных границ и разделение стран по уровню риска заболевания привело к закрытию воздушного, железнодорожного и автомобильного сообщения с ЕС и другими странами.

В 2020 году произошло огромное падение ВВП. Так, во Франции - на 5,8%, Испании - на 4,1%, в ЕС в целом - 7%, США - 5,6%, Великобритании - 6,3%, а глобальный спад достигнет 3,9% [8].

По исследованиям авторов, большинство стран направили свои усилия в следующих областях - ликвидность предприятий и стимулирование платежеспособного спроса. Так, Мироненко-Шульган [9] придерживается мнения, что в условиях карантина малые и микропредприятия нуждаются в самой большой поддержке.

В указанных условиях, по мнению Зализко и соавт. [10], проблема экономической безопасности страны требует немедленного решения. Они предлага-

ют ввести дополнительные индикаторы и субиндексы для более полного анализа эпидемиологической ситуации в стране.

Так, 26 марта и 21 апреля президент США и сенат одобрили программы поддержки экономики и населения страны для предотвращения экономического спада на общую сумму 2,68 триллиона долларов. В результате личные доходы домашних хозяйств во втором квартале 2020 года увеличились на 32,6%, несмотря на то, что этот показатель по отношению к ВВП снизился на треть [11]. Соединенное Королевство приняло программу коронавируса на сумму 39 миллиардов долларов, пятая часть которой направлена на поддержку наиболее уязвимых и самозанятых людей, чьи доходы ниже среднего.

Аналогичный Фонд создан и в Российской Федерации на общую сумму почти 66 млрд. руб. для борьбы с последствиями проблемы.

Международные финансовые и инвестиционные рейтинговые учреждения предоставляют неутешительные прогнозы для мировой экономики в ближайшем будущем, в том числе Международный валютный фонд, S&P Global Economics и Oxford Economic, Moody's и Fitch (Таблица 2).

Согласно этим прогнозам, только в 2021 году произойдет снижение макроэкономических показателей мировых экономик. Тогда будет постепенный экономический рост. Однако заявления президента ВОЗ и Фонда Билла и Мелинды Гейтс о том, что пандемия будет продолжаться от 2 до 5 лет, неясны с этих позиций. Тогда перед аналитиками и экспертами, занимающимися прогнозированием, возникает вопрос: откуда взяться экономическому буму, если карантин продолжится? Эта дилемма особенно актуальна для развивающихся стран, стран с высоким бременем внешнего долга, практически разрушенной промышленностью и самым низким уровнем жизни, то есть высоким уровнем бедности. В таких условиях экономика продолжит стагнацию, а спад будет только усугубляться, несмотря на оптимистичные прогнозы экспертов. Это подтверждается опросом, проведенным Департаментом стратегического планирования и макроэкономического прогнозирования, согласно которому 93% респондентов заявили, что кризис коронавируса изменит характер будущего мирового экономического развития и конечно не в лучшую сторону.

Утверждаем, что развивающиеся рынки, как правило, имеют более слабые формальные и неформальные ограничения, большие институциональные пустоты, меньшие возможности фискальной и денежно-кредитной политики, более низкую ликвидность, более слабую систему здравоохранения, большее количество неформальных рабочих мест, которые невозможно выполнить удаленно и большей асимметрии информации, чтобы противостоять неблагоприятным воздействиям пандемического шока COVID-19. Таким образом, мы ожидаем, что неблагоприятное воздействие пандемии COVID-19 на фондовые рынки, измеренное в заявлении ВОЗ от 11 марта, будет сильнее на развивающихся рынках по сравнению с развитыми рынками.

В свою очередь, Рейнхарт [12] прогнозирует восстановление мировой экономики до уровня, предшествующего пандемии, только через 5 лет. Таким образом, прогнозы, разработанные ведущими учреждениями, могут быть неверными, поскольку продолжение пандемии будет

иметь катастрофические последствия для национальных экономик и большинства видов экономической деятельности.

Пандемия COVID-19 вызвала массовый шок для финансовых рынков как в развивающихся, так и в развитых странах. Используя метод исследования событий, демонстрируем, что масштабы различий в ЦАР между развивающимися рынками акций и развитыми рынками акций из-за пандемии COVID-19 являются экономически значительными. Ошеломляющие неблагоприятные последствия пандемии COVID-19 для развивающихся рынков, особенно для индекса капитала малой капитализации, оказывают давление на правительства развивающихся стран, заставляя их полагаться на приток иностранного капитала для поддержки малых предприятий, испытывающих нехватку капитала.

В соответствии с существующей литературой, которая указывает на различное влияние COVID-19 в разных секторах, наши предположения также говорят, что COVID-19 оказал неблагоприятное воздействие на некоторые сектора (например, энергетический и финансовый), но это также оказало положительное влияние на другие сектора (например, телекоммуникации и здравоохранение) в развивающихся странах. Считаем, что наши выводы свидетельствуют о том, что инвесторы потенциально могут получить положительную аномальную доходность за счет диверсификации своих рисков в различных секторах на развивающихся фондовых рынках и в то же время оказать критически важную финансовую поддержку для предотвращения заражения COVID-19, защиты жизни и развития инфраструктуры для спасти экономику, особенно для развивающихся стран с ограниченными финансовыми возможностями.

Последствия пандемии коронавируса COVID-19 разрушительно сказываются на мировой экономике и экономике стран. В результате неподготовленности и отсутствия эффективных механизмов, чтобы остановить распространение этой угрозы, многие страны ограничили или полностью прекратили перевозки внутри или за пределами своих стран. Эта проблема напрямую влияет на функционирование предприятий

и деятельность домашних хозяйств. Исследования показали систематическую цепную реакцию, в результате которой многие компании обанкротились, значительная часть сотрудников была уволена или временно ушла в отпуск за свой счет, производительность труда упала, безработица растет, а ВВП резко упало.

Однако, пандемия COVID-19 изменила спрос и предложение на товары и услуги; в частности, потребность в дистанционной связи, телеконференциях, дистанционной работе, онлайн-торговле и исследованиях для лечения COVID-19 и вакцин увеличивает спрос на предприятия, связанные с Интернетом, а также на биотехнологическую и фармацевтическую промышленность, до такой степени, что эти предприятия обычно рассматриваются как акции роста. Однако этот прирост запасов роста реализуется в основном на развитых рынках.

Введение жестких ограничений на деятельность бизнеса привело к огромным убыткам и уменьшению отчислений в бюджеты соответствующих уровней. Инвестиции во все отрасли экономики претерпели отрицательные изменения (5,4–79,8%).

Делаем вывод о невозможности внедрения эффективных механизмов управления кризисами на государственном уровне, что проявляется в углублении системного кризиса, начавшегося в конце прошлого года. Прогнозирование негативных тенденций в мировой и национальной экономике не добавляет оптимизма, равно как и прогнозы международных финансовых и рейтинговых организаций, не совпадающие с заявлениями руководителей ВОЗ и Фонда Билла и Мелинды Гейтс, прогнозирующих пролонгацию этого кризиса в ближайшие 2-5 лет.

Библиографический список

1. Dumanska, M. (2020). France's GDP fell a record amid the COVID-19 pandemic. Deutsche Welle. Retrieved from <https://www.dw.com/p/Z3bb4M>.
2. North, D.C. (2005), *Understanding the Process of Economic Change*, Princeton University Press, Princeton, New Jersey
3. Bretas, P.V.G. and Alon, I. (2020), "The impact of COVID-19 on franchising in emerging markets: an example from Brazil", *Global Business and Organizational Excellence*, Vol. 39 No. 6, pp. 6-16
4. Aghion, P., Algan, Y., Cahuc, P. and Shleifer, A. (2010), "Regulation and distrust", *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 125 No. 3, pp. 1015-1049.
5. *Macroeconomic statistics by country* (2020). Retrieved from <https://take-profit.org/statistics/>.
6. *Bankruptcy in numbers: worse for coronacrisis* (2020). Retrieved from <https://vn.strichka.com/article/106747183>.
7. *Centre for Aviation* (2020). COVID-19. By the end of May, most world airlines will be bankrupt. Retrieved from <https://centreforaviation.com/analysis/reports/covid-19-by-the-end-of-may-most-world-airlines-will-be-bankrupt-517512>.
8. Dumanska, M. (2020). France's GDP fell a record amid the COVID-19 pandemic. Deutsche Welle. Retrieved from <https://www.dw.com/p/Z3bb4M>.
9. Mironenko-Shulgan, O. (2020). Small business in the context of the COVID-19 pandemic: legal regulation of financial support by the state. Retrieved from <https://unba.org.ua/publications/print/5792-malij-biznes-v-umovah-pandemii-covid-19-pra-vove-regulyuvannya-finansovoi-pidtrimki-derzhavoyu.html>.
10. Zalizko, V., Nowak, D., & Kukhta, P. (2020). Economic security of Ukraine: innovative concept of strengthening in the context of COVID-19. *Naukovyi Visnyk Natsionalnoho Hirnychoho Universytetu*, (4), 152-157. <https://doi.org/10.33271/nvngu/2020-4/152>.
11. *The U. S. Economic Recession Grows Deeper and Bleaker* (July 31, 2020). Stratfor Enterprises. Retrieved from <https://worldview.stratfor.com/article/us-economic-recession-grows-deeper-and-bleaker>.
12. Reuters (2020). Global economic recovery may take five years, World Bank chief economist says. Retrieved from <https://www.reuters.com/article/us-health-coronavirus-worldbank/global-economic-recovery-may-take-five-years-world-bank-chief-economist-says-idUSKBN26816L?il=0>.