

Экономика «катастроф»: новые риски, новые требования к финансовой безопасности



28 октября 2020 г.

Яков Миркин

«Экономика катастроф»

	Техногенные	Гидрологические	Метеорологические	Геофизические	Климатологические	Эпидемиологические	Всего
1976 – 1980	186	206	191	110	79	49	821
1981 – 1985	267	292	284	110	97	43	1093
1986 – 1990	845	358	415	133	83	91	1925
1991 – 1995	924	469	452	166	87	109	2207
1996 – 2000	1303	664	519	152	185	372	3195
2001 -2005	1748	900	685	198	161	311	4003
2006 – 2010	1303	1046	575	151	122	204	3401
2011 – 2015	1032	813	609	159	128	108	2849
2016 – 06.2020	725	741	512	124	104	110	2316

Россия

В 1990 – 2000 гг. в России регистрировались **150 – 200** опасных гидрометеорологических явлений, затем – **250 – 300** в год, начиная с 2007 г., в среднем один раз в два года – **больше 400**.

В последние **20 лет** – всё более разрушительные (Report on Climate Risks, 2017, pp.4-5) .

Техногенные чрезвычайные ситуации в России нарастают: в **2010 г. – 157**, в 2015 г. – 179, в 2018 г. – 190, в **2019 г. – 202**

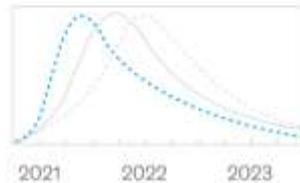
(МЧС, государственные доклады 2010 – 2019).

Прогноз пандемии - McKinsey

The probability of reaching COVID-19 herd immunity in the United States is highest in the third or fourth quarter of 2021 but could shift.

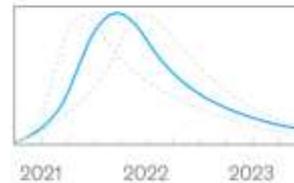
Probability of functional end¹ to COVID-19 pandemic in US by quarter (illustrative)

Early (Q2 2021)



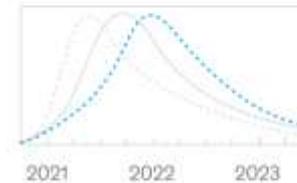
- COVID-19 vaccine with high efficacy arrives sooner than expected
- Timeline of manufacturing, distribution, and administration of COVID-19 vaccine is shorter than expected
- Cross-immunity from other coronaviruses proves significant
- There is broad-based willingness to be vaccinated

Most likely (Q3/Q4 2021)



- ≥ 1 COVID-19 vaccine is authorized by end of 2020 or early 2021
- COVID-19 vaccine is distributed to a sufficient portion of population in ~6 months
- There is broad-based willingness to be vaccinated

Late (2022 or later)



- Early COVID-19-vaccine candidates have low efficacy or low coverage (eg, side effects, slow adoption)
- Timeline of manufacturing, distribution, and administration of COVID-19 vaccine is longer than expected
- Immunity duration is very short

¹Timeline to functional end is likely to vary somewhat based on geography.
Source: Expert interviews, press search; McKinsey analysis

Настройка Evernote extension издателя EVERNOTE CORPORATION готова к использованию.

Включить

Не включать

Прокризисность мировой экономики

Динамика ВВП в постоянных ценах, % к прошлому году

	2 кв. 2020	2020 (прогноз МВФ)	2021 (прогноз МВФ)
Еврозона	-12,1	-8,3	+5,2
Германия	-10,1	-6,0	+4,2
Польша	-8,0	-3,6	+4,6
Чехия	-8,4	-6,5	+5,1
Китай	+3,2	+1,9	+8,5
США	-31,4	-4,3	+3,1
Россия	-8,0	-4,1	+2,8

Прокризисность экономики России, %

	Август % к прошлому году	Октябрь, 2-я волна (прогноз по июню) % к прошлому году
Промышленность	-7,2%	-10%
Добыча полезных ископаемых	-11,8%	-14 – 15%
Транспорт	-5,2%	-9-10%
Услуги	-18,8%	-20 до – 25%
Продовольствие	+5 до +7%	
Медикаменты, спецодежда, медицинское оборудование	+17 до +20%	

Следствие – сверхвысокая ВОЛАТИЛЬНОСТЬ

Накладывается на «старые»
факторы волатильности



«Старые» факторы волатильности

- 40 лет – глобальный тренд процента к понижению. Крайне низкий / отрицательный процент. Ответ – поиск сверхдоходности

- Очень высокая волатильность валют, в т.ч. доллар – евро.

- Крайне высокая волатильность цен на топливо и другое сырье.

Биржевые деривативы

- Крайне высокая восприимчивость российского рынка к финансовым инфекциям, в т.ч. на других развивающихся рынках

- Очень высокая доля нерезидентов на российском рынке. Кэрри-трейдеры

Российский рынок неизменно более волатилен, чем развитые

DJIA в феврале – марте упал на 37%

Индекс РТС – на 50%

Отскок

DJIA – на 50 – 55%

Индекс РТС – на 59%

**Еще один «старый» фактор волатильности –
резко усилился в пандемию –
Экономики «на аппаратах искусственного
дыхания», залитые ликвидностью**

Меры прямой финансовой поддержки центрального банка, % ВВП

США	48
Япония	47,1
Великобритания	33,7
ЕС	25,4
Германия	19,6
Бразилия	5,8
Россия	1,1

М. Кудинова (ИМЭМО), отчеты центральных банков

Меры бюджетной поддержки % ВВП

	Новые бюджетные (фискальные меры)	Бюджетные гарантии и квази- бюджетные меры (банки развития и т.п.)
Япония	10,4	21,9
США	11,5	2,4
Канада	10,2	3,5
Германия	8,0	23,8
Великобритания	5,5	14,9
Франция	4,5	13,0
Бразилия	13,5	3,1
Россия	2,5	0,5

Fitch, Coronavirus Macro Policy Responses Unprecedented, June 2020

Рост рисков инвесторов, пронизанность мыльными пузырями

Следствие – уход из банков, из инструментов с фиксированным процентом на спекулятивные рынки

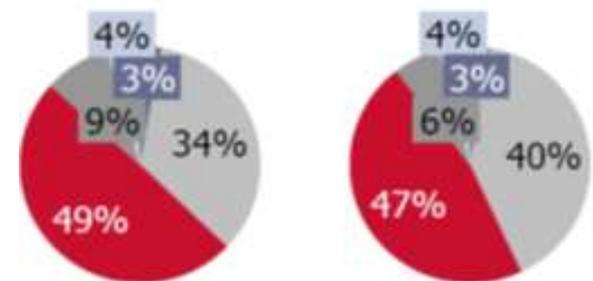
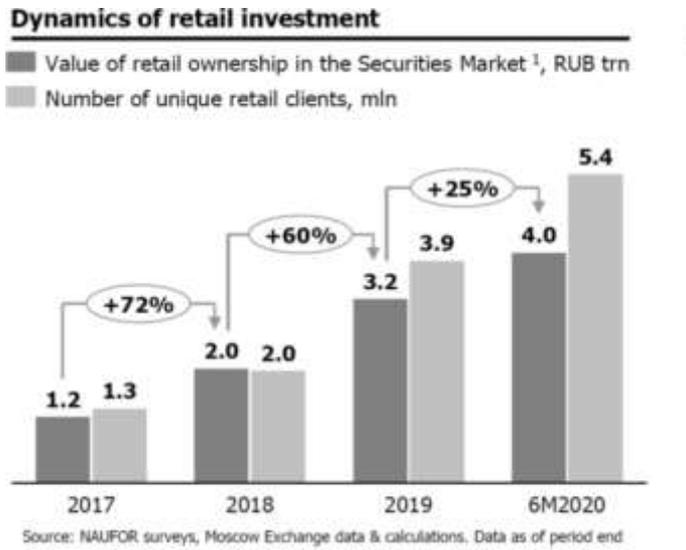
Для российских инвесторов – рынок акций США

- российский рынок акций

- золото

- криптовалюты

Это рынки сверхвысокой волатильности



Красным – нерезиденты
Серым – розничные клиенты

Различных
клиентов нужно
предупредить о
рисках именно
сейчас



Благодарю за
внимание