

Влияние COVID-19 на российскую экономику

31 марта 2020

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY

Any use of this material without specific permission of McKinsey & Company
is strictly prohibited



Обзор ситуации

Сохранить жизни людей и средства к существованию – главная задача нашего времени

Все изменилось

То, что обычно воспринималось как само собой разумеющееся (вечер с друзьями, ежедневные поездки на работу, возвращение домой самолетом), уже стало невозможным

Мы беспокоимся за здоровье и безопасность наших семей, друзей и близких – и за возможность жить так, как нам нравится

Есть опасения по поводу серьезного экономического спада, к которому может привести долгая борьба с коронавирусом

Главная задача нашего времени

Никогда в новейшей истории мы не предполагали, что люди не будут ходить на работу, что население целых стран будет сидеть по домам или что мы будем держаться на "безопасном расстоянии" друг от друга

Но мы не считаем, что неизбежно придется делать выбор между тем, чтобы лишиться значительной части средств к существованию и тем, чтобы пожертвовать огромным количеством жизней

Мы должны принять меры к ограничению распространения вируса и спасению жизней, а также к тому, чтобы сохранить наши средства к существованию

Что уже стало понятным

Возможно, мы наблюдаем самый резкий удар по мировой экономике за послевоенную историю

Существует реальная опасность стойкого и, возможно, необратимого ущерба как для жизни людей, так и для их средств к существованию

Нам нужно срочно реализовать модели поведения, которые задержат распространение вируса

Переход к ситуации, в которой большинство людей сможет вернуться к работе, к семейным обязанностям и к общественной жизни, должен быть осторожным

Содержание

Глобальные сценарии влияния COVID-19 на мировую экономику

Влияние COVID-19 на экономику России

Влияние COVID-19 на отдельные сектора экономики России

Главная задача нашего времени

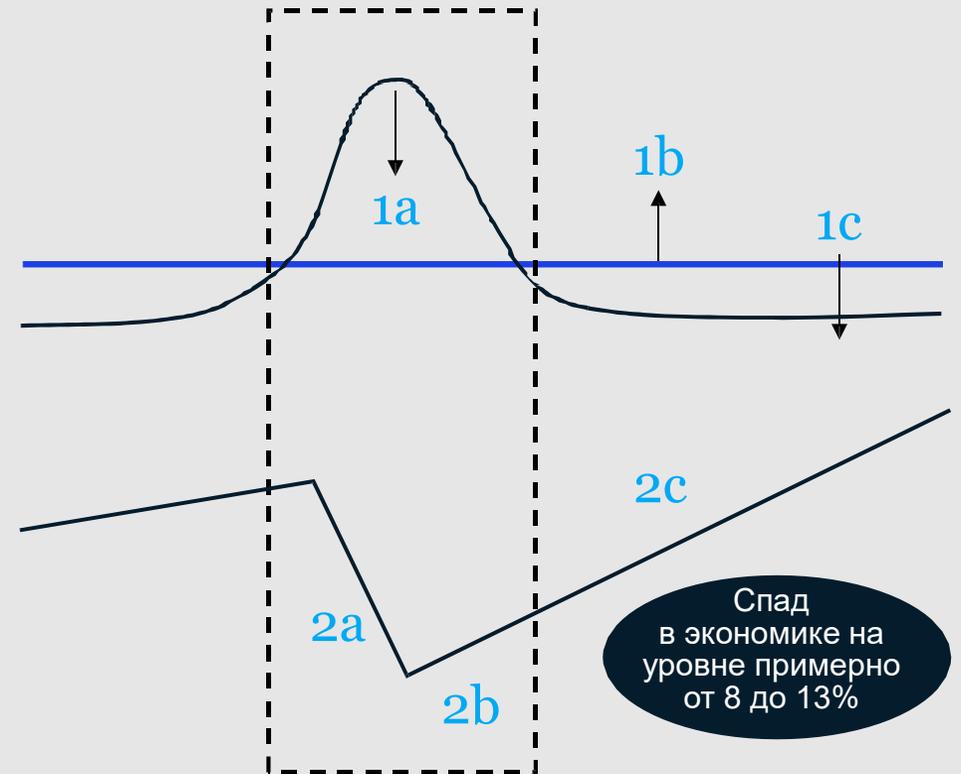
"Управление сроками" воздействия вируса и экономического спада

Главная задача № 1: Сохранение жизни людей

- 1а. **Остановить вирус** как можно скорее
- 1b. **Увеличить возможности лечения и тестирования**
- 1с. **Найти "лекарства"**: лечение, медикаменты, вакцины

Главная задача № 2: Сохранение средств к существованию

- 2а. **Поддержать людей и компании**, затронутые карантином
- 2b. **Подготовиться к безопасному возвращению на работу**, когда вирус ослабеет
- 2с. **Подготовиться к широкомасштабному восстановлению** после спада в диапазоне от 8 до 13%



Сценарии экономического воздействия в результате кризиса, вызванного вирусом COVID-19

Последствия распространения COVID-19 для ВВП, действия системы здравоохранения и экономические меры

Распространение вируса и ответные меры системы здравоохранения

Эффективность мер системы здравоохранения, введенных для предотвращения распространения COVID-19 и устранения последствий эпидемии для человека

Быстрый и эффективный контроль за распространением вируса

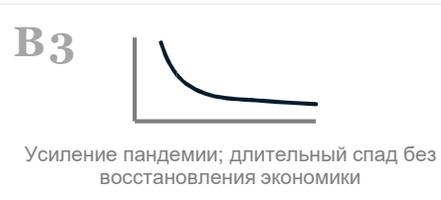
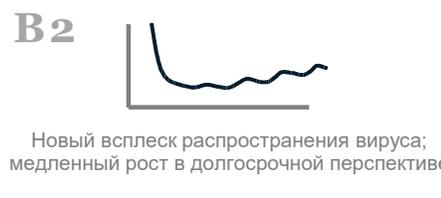
Действенные меры системы здравоохранения позволяют взять распространение вируса под контроль в каждой стране за 2–3 месяца

Эффективные меры, но вспышки вирусов повторяются (в отдельных регионах)

Первоначальные шаги, предпринятые системой здравоохранения, приносят хороший результат, но не позволяют предотвратить повторные вспышки заболевания, поэтому требуется ограничивать социальные контакты (в отдельных регионах) еще на несколько месяцев

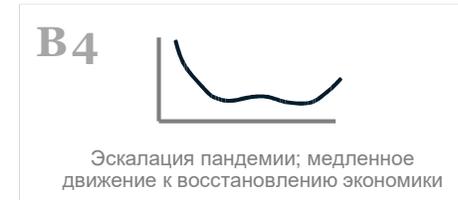
Полная неспособность системы здравоохранения предотвратить распространение эпидемии

Система здравоохранения не может остановить распространение вируса в течение длительного времени (например, пока не появятся вакцины)



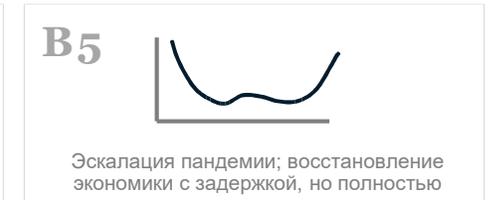
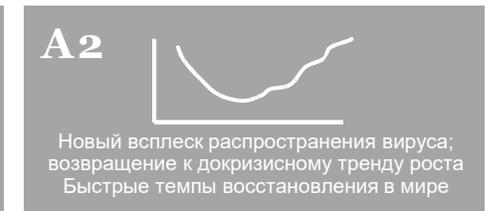
Неэффективные меры

Возникает самоподдерживающаяся динамика экономического спада; повсеместны случаи банкротства и невыплат по кредитам; риск возникновения банковского кризиса



Мероприятия с частичной эффективностью

Политические меры частично смягчают экономический ущерб; удается избежать банковского кризиса; уровень восстановления незначительный



Мероприятия с высокой эффективностью

Значительные политические меры предотвращают масштабный ущерб; восстановление до уровня докризисных показателей и темпов

Эффекты цепной реакции и защитные меры для поддержания экономики

Скорость и масштабы восстановления зависят от того, смогут ли политические меры смягчить самоподдерживающуюся динамику спада (например, корпоративные дефолты, кризис кредитно-финансовой системы)

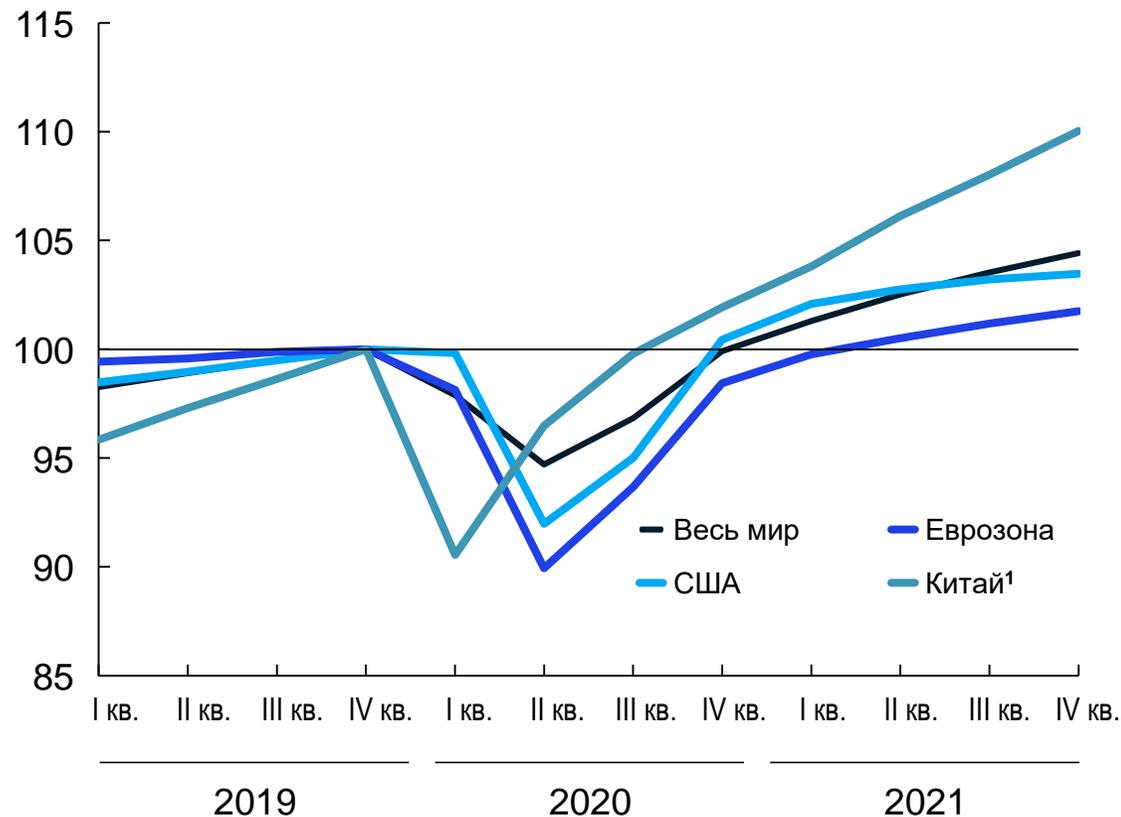
Сценарий Аз.

Сдерживание вируса

Реальный ВВП, местная валюта (с учетом индексации)

Рост реального ВВП – кризис, связанный с COVID-19

Единицы местной валюты (с учетом индексации), 4 кв. 2019 г. = 100



1. Сезонные корректировки Oxford Economics

Источник: анализ McKinsey, в сотрудничестве с Oxford Economics

	Падение реального ВВП, IV кв. 2019 г. – II кв. 2020 г. Изменение, %	Рост ВВП, 2020 г. Изменение, %	Время возврата к докризисному уровню Квартал
Китай	-3,5%	-0,5%	IV кв. 2020 г.
США	-8,0%	-2,4%	IV кв. 2020 г.
Весь мир	-5,3%	-1,8%	I кв. 2021 г.
Еврозона	-10,1%	-4,7%	II кв. 2021 г.

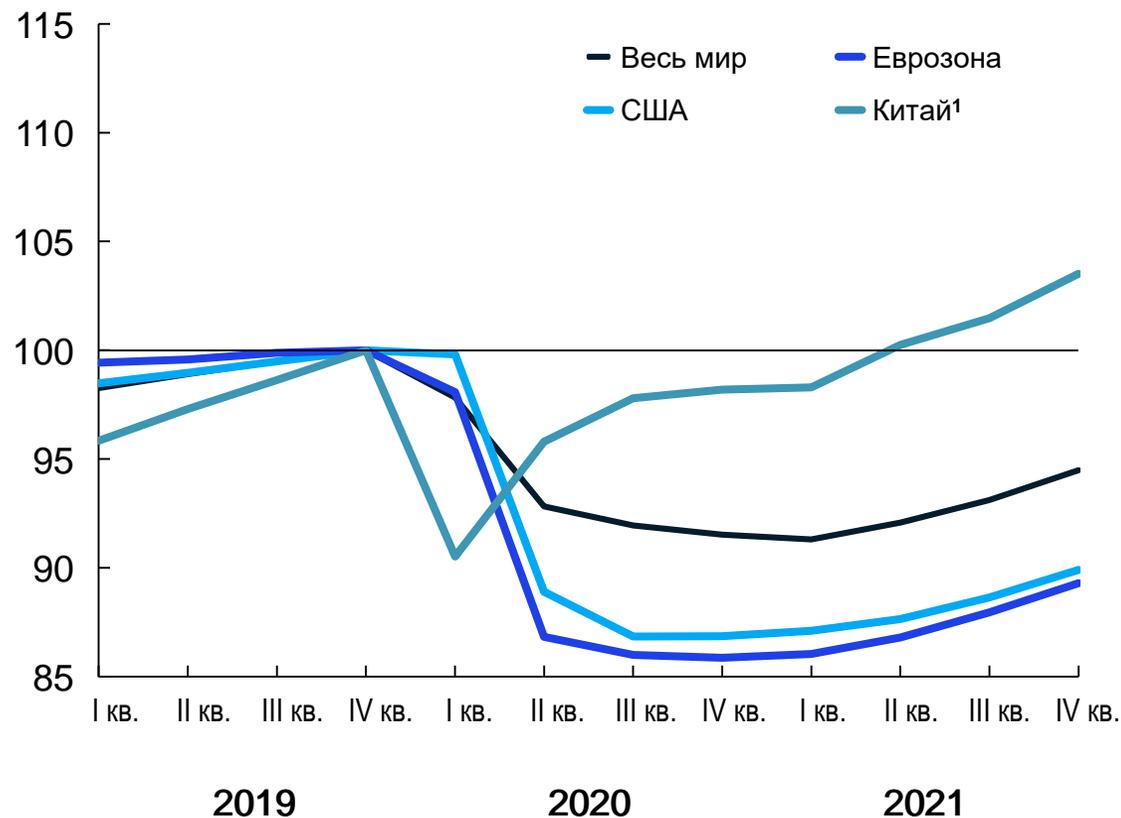
Сценарий А1.

Отложенное восстановление

Реальный ВВП, местная валюта (с учетом индексации)

Рост реального ВВП – кризис, связанный с COVID-19

Единицы местной валюты (с учетом индексации), 4 кв. 2019 г. = 100



Падение реального ВВП, IV кв. 2019 г. – II кв. 2020 г. Изменение, %

Рост ВВП, 2020 г. Изменение, %

Время возврата к докризисному уровню Квартал

Китай	-4,2%	-2,3%	II кв. 2021 г.
США	-11,1%	-8,7%	II кв. 2024 г.
Весь мир	-7,2%	-5,7%	IV кв. 2022 г.
Еврозона	-13,2%	-10,6%	IV кв. 2024 г.

1. Сезонные корректировки Oxford Economics

Содержание

Глобальные сценарии влияния COVID-19 на мировую экономику

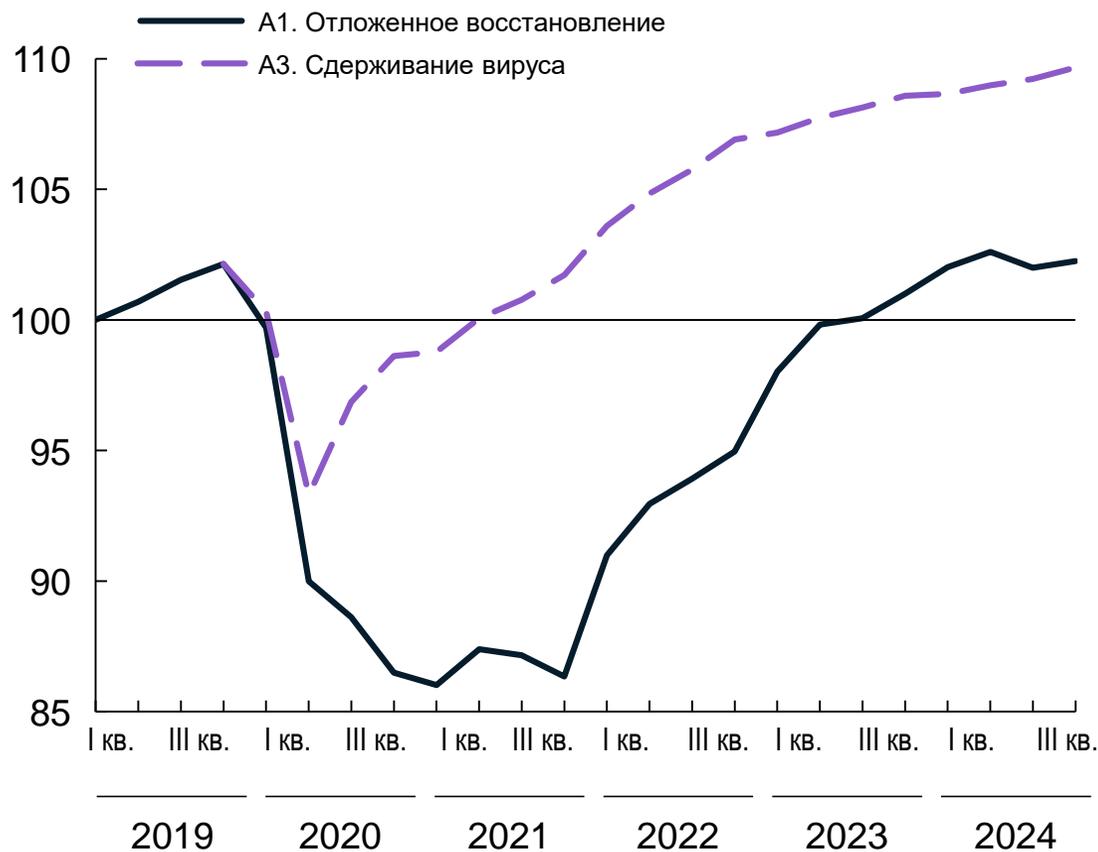
Влияние COVID-19 на экономику России

Влияние COVID-19 на отдельные сектора экономики России

Падение ВВП в России может составить от 3,8% до 10,2%

Рост реального ВВП – кризис, связанный с COVID-19

Рублей (в ценах 2016 г., с учетом сезонного сглаживания), 4 кв. 2019 г. = 100



Максимальное падение реального ВВП относительно IV кв. 2019 г.
Изменение, %

Рост ВВП, 2020 г.
Изменение, %

Время возврата к докризисному уровню
Квартал

A3.
Сдерживание вируса

-6,7%
II кв. 2020 г.

-3,8%

II кв. 2021 г.

A1.
Отложенное восстановление

-14,0%
I кв. 2021 г.

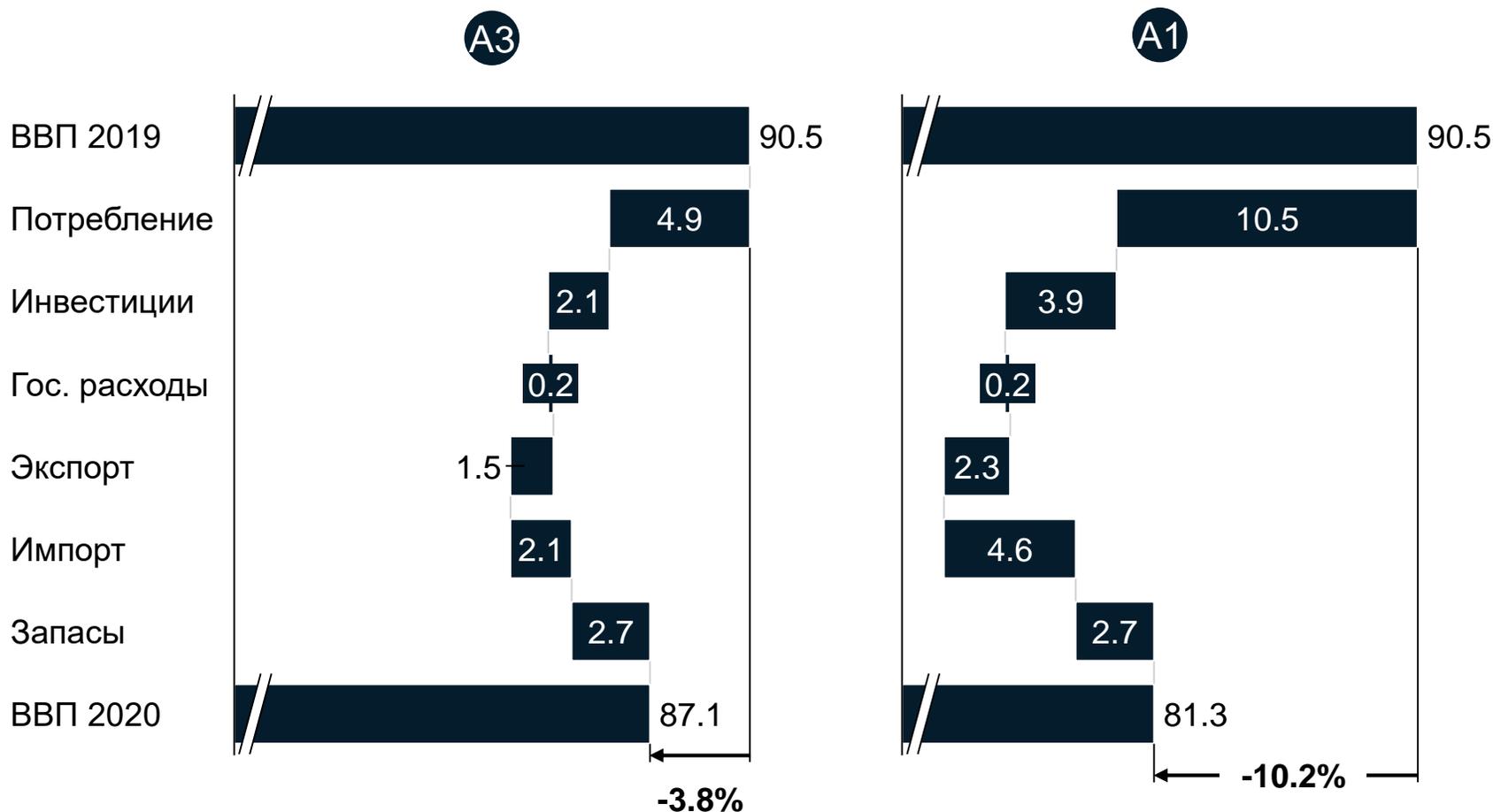
-10,2%

II кв. 2023 г.

Наибольшее падение ожидается в потребительском спросе и инвестициях

Снижение реального ВВП в 2020 г.

Трлн рублей (в ценах 2016 г.)



Основные выводы

Общее падение ВВП в 2020 году может составить от **3,8% до 10,2%**

Основной эффект – **падение потребления и инвестиций**

Для минимизации эффекта на экономику необходима **оперативная реакция** государства

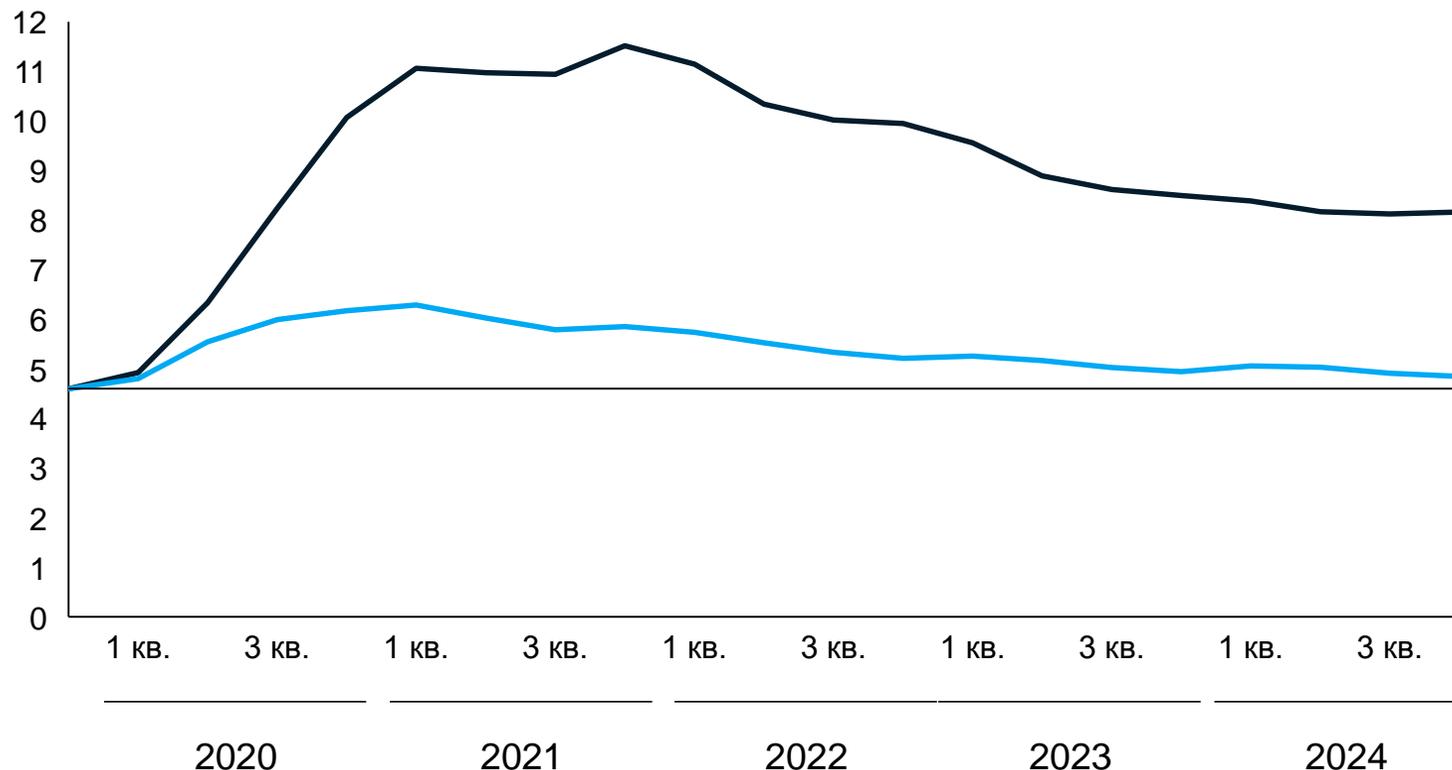
Потенциальный **пакет мер** должен быть направлен, прежде всего, на поддержание потребительского спроса и инвестиций

Безработица может превысить 11% в сценарии отложенного восстановления

Уровень безработицы

Проценты

— A1. Отложенное восстановление
— A3. Сдерживание вируса



Основные выводы

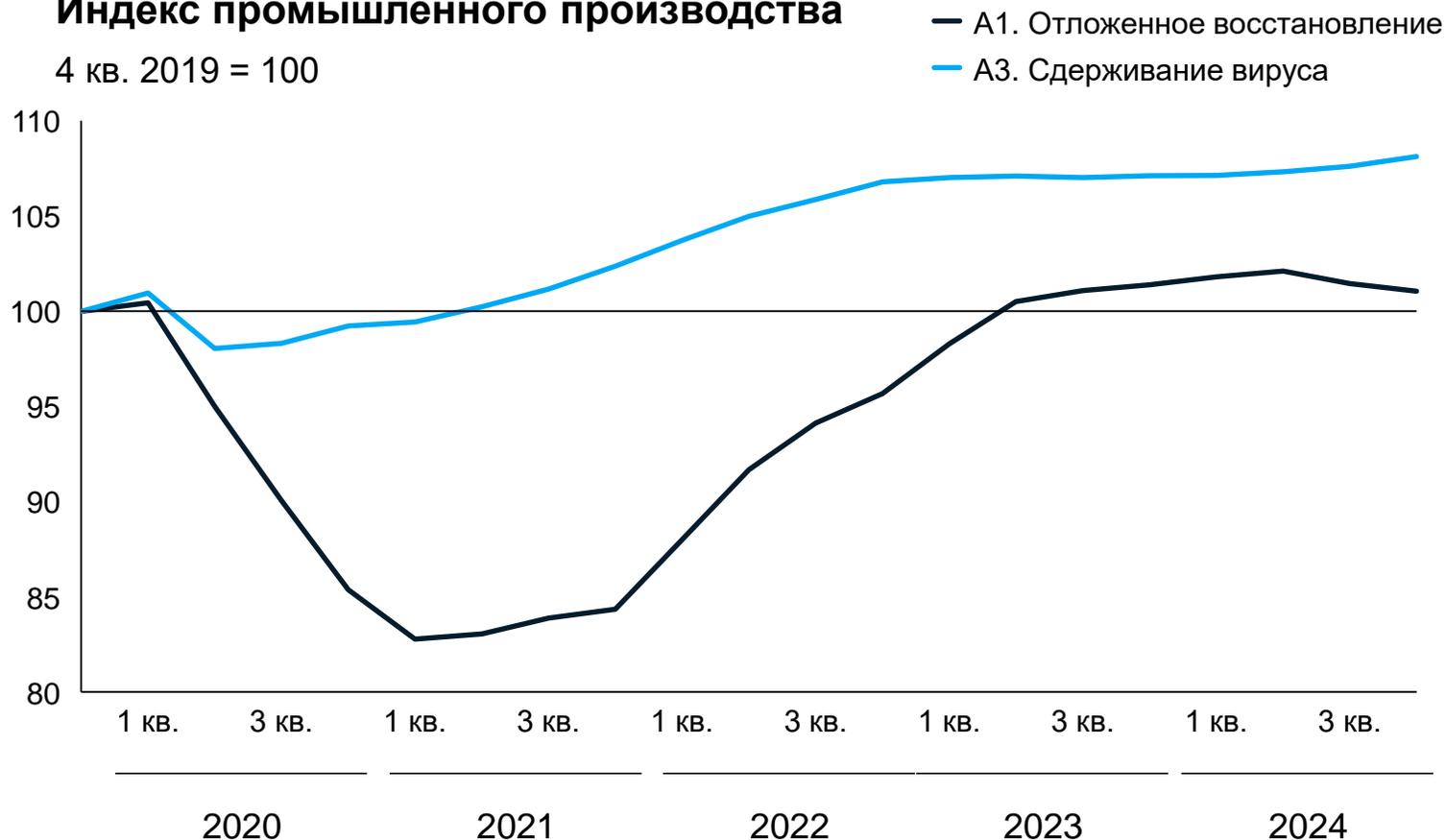
Закрытие части производств, предприятий розничной торговли и сферы услуг приведет к **росту безработицы**, который будет носить краткосрочный характер при эффективном контроле за распространением вируса, но может привести к сохранению безработицы на уровне выше 8% в среднесрочной перспективе при повторных вспышках эпидемии и продолжительных карантинных мерах

Повышение безработицы приведет к **снижению располагаемых доходов** населения и, как следствие, **снижению потребительского спроса**

Падение промышленного производства может составить от 0% до 6,6% в 2020 г.

Индекс промышленного производства

4 кв. 2019 = 100



Основные выводы

Эффективный контроль за распространением вируса позволит **нивелировать снижение промышленного производства к 1 кв. 2021 г.**

При продолжительном распространении эпидемии **спад промышленного производства может достичь 17%** в 1 кв. 2021 г. относительно докризисного уровня и составить в среднем за 2020 г. **-6,6%**

Содержание

Глобальные сценарии влияния COVID-19 на мировую экономику

Влияние COVID-19 на экономику России

Влияние COVID-19 на отдельные сектора экономики России

Последствия вируса для потребительского сектора



Последствия вируса для сектора	Каналы воздействия на сектор	Влияние на глубину изменения ВВП сектора
Разнонаправленные тенденции потребления	После "панического бума" в случае дальнейшего распространения вируса ожидается снижение трафика в продуктовых сетях на 5-10%, что будет компенсировано сервисами доставки и онлайн-покупок не более, чем на половину	◐
	В аптечных сетях ожидается краткосрочный рост выручки в 1,5-2 раза в связи с повышенным спросом на противовирусные препараты, маски, перчатки и т.д., однако в средне- и долгосрочной перспективе в пессимистичном сценарии предполагается падение спроса на 5-15% на объем не жизненно необходимых товаров	●
	Из-за перехода на режим доставки сети общественного питания могут потерять до 40-60% выручки	●
	При долгосрочном развитии кризиса падение сегмента по продаже одежды составит более 20%, при этом уже в краткосрочной перспективе пострадает ритейл люксового сегмента	◐
Перебои в цепочке поставок	Вероятны перебои в цепочках поставки , что приведет к исчезновению импортируемых продуктов и товаров до 3 – 4 квартала 2020 г., при этом, импортозамещение компенсирует упущенную выручку только на 2/3	◑
Увеличение издержек	Ожидается рост издержек на маркетинг и дополнительные вложения в развитие онлайн-сервисов , при этом, долгосрочно текущий кризис навсегда поменяет картину российского потребителя из-за большого распространения онлайн-покупок во всех регионах, которые будут затронуты вирусом	◑
Нахождение сотрудников на карантине	Из-за падения трафика в магазинах и сетях общественного питания, не ожидается проблем, связанных с нахождением значительного числа сотрудников на карантине, однако, в долгосрочной перспективе можно будет увидеть сокращения 10-20% персонала	◑

ВВП сектора может незначительно сократиться из-за падения спроса на некоторые товары и услуги и падения экономической активности; в секторе ожидается серия М&А и банкротств

Последствия вируса для банковского сектора: относительно спокойно кризис пройдет для системообразующих и digital банков



Высокое



Среднее



Слабое

Последствия вируса для Каналы воздействия на сектор сектора

Влияние на глубину падения ВВП сектора

Падение потребления в экономике

- **Просрочки** вырастут в 5-7 раз из-за сокращения возможности населения и бизнеса **обслуживать ипотеку и кредиты** (причина – снижение доходов граждан)
- До 2/3 розничных инвестпродуктов могут быть изъяты в пользу депозитов в иностранной валюте
- Возможны **дефолты и реструктуризация кредитов** предприятий сферы услуг, непродовольственной розницы, коммерческой недвижимости, туризма, авиа перевозок



Увеличение издержек

- Банки могут **поднять процентные ставки на 2-5%** для **минимизации оттока вкладов**, а также из-за увеличения издержек на **мотивацию** персонала (необходимо работать в отделениях в период сложной эпидемиологической обстановки), обращение **наличности** (повышенный спрос на наличность, а следовательно, на инкассацию), высокую **стоимость фондирования** (из-за возросших ставок на внутреннем рынке и ограничениях на внешних рынках) и **кибербезопасность** – с целью увеличения мощности каналов связи и повышения безопасности данных (не относится к digital-банкам)



Нахождение сотрудников на карантине

- Возрастет актуальность **дистанционных сервисов** (напр., видеоконференция с клиентом, электронные подписи) из-за нахождения сотрудников и клиентов на самоизоляции
- Из-за спада активности около 15% сотрудников, работающих удаленно, могут быть **сокращены** в долгосрочной перспективе



Падение объемов кредитования

- **Снижение темпов прироста розничного кредитного портфеля** в 2020 г. до уровня не более 7% (с 13% по прогнозу); темпы роста **корпоративного кредитования будут отрицательными** (т.к. риск-аппетит банков снизится) и составят не менее -2%; автокредитование замедлится до ~5%; темп прироста портфеля кредитов малому и среднему бизнесу сократится с нынешних 20-25% до ~10%



Риска банкротства системообразующих банков не ожидается, при этом ВВП сектора может сократиться на 1-2% в 2020 г.

Последствия вируса для нефтегазового сектора

		 Высокое  Среднее  Слабое
Последствия вируса	Каналы воздействия на сектор	Влияние на глубину падения ВВП сектора
Снижение потребления и падение цен на нефть	Падение спроса на нефть и нефтепродукты (в первую очередь со стороны авиа и автомобильного транспорта) в размере более 5% может привести к снижению как добычи, так и переработки на НПЗ , что негативно отразится на прибыльности компаний (падение потребления может составить более 1 млн. барр. в сутки)	
	Падение спроса на экспортном рынке может составлять 5-20%	
	Ожидается падение спроса на трубопроводный транспорт пропорционально падению спроса на нефть и нефтепродукты	
	Падение цен на нефть и нефтепродукты из-за снижения спроса приводит к сокращению денежного потока (FCF) и при цене ниже ~40 долл. США за баррель ведет к снижению инвестиций и переносу/отмене новых проектов в добыче / модернизации НПЗ , инвестиционные программы нефтегазовых компаний сократятся	
	Перенос / отмена новых проектов может привести к падению добычи в перспективе 3-4 лет (при условии сохранения цен на нефть ниже 30-40 долл. США за баррель), равно как и к невыполнению планов по модернизации НПЗ (корзина нефтепродуктов не улучшится, как было запланировано)	
Перебои в цепочке поставок	В условиях сокращения спроса поставщики услуг, задействованные в цепочке поставок, заинтересованы в выполнении контрактных обязательств и сохранении отношений с заказчиком	
	При перебоях в цепочке поставок возможно повышение издержек на транспорт	
Изменение издержек	Девальвация рубля повысит конкурентоспособность нефтегазовых компаний на мировом рынке за счет относительного снижения их операционных издержек в валютном эквиваленте	
	Рост стоимости импортного оборудования из-за девальвации, вероятно, приведет к новой волне инициатив по импортозамещению	
Нахождение сотрудников на карантине	Карантин затронет прежде всего офисных сотрудников и не повлияет на производственные показатели компании в среднесрочном периоде, однако могут вызвать незначительные сокращения персонала (не более 5%)	
	В пессимистичном сценарии и при длительном карантине производственного персонала возможно сокращение объемов добычи / переработки на дополнительные ~ 10% в годовом измерении	
ВВП сектора может сократиться на 5-10% из-за падения объемов, а при сохранении цены барреля ниже 30 долл. США – на 10-20%; банкротства могут наблюдаться только среди сервисных компаний		

Многие аналитические агентства ожидают падения спроса на нефть в 2020 г. из-за COVID-19

Изменение мирового спроса на нефть (2019–2020 гг.), млн барр./сут.



Цена на нефть в краткосрочной перспективе будет зависеть от решения ОПЕК+ о сокращении добычи

Сценарий эффективного сдерживания вируса (А3)

Основные допущения

ОПЕК+ не достигает соглашения

Спрос снижается на 5,4 млн барр./сут. в 2020 г. и резко восстанавливается в 2021 г. Саудовская Аравия, Россия и другие члены ОПЕК+ увеличивают добычу на 4,5 млн барр./сут. и поддерживают эти уровни в течение 3 лет. Если добыча на существующих месторождениях не прекращается, большие накопленные запасы будут расходоваться несколько лет.

В течение трех ближайших лет цены остаются на уровне 20 с небольшим, время от времени поднимаясь до 30, в связи с избыточным предложением и избыточными запасами.

Возврат к предыдущим уровням ограничений ОПЕК+

Спрос снижается на 5,4 млн барр./сут. в 2020 г. и резко восстанавливается в 2021 г. Саудовская Аравия и Россия приходят к соглашению, но только о продлении действия ограничений, существовавших до совещания ОПЕК+ (2,1 млн барр./сут.) ОПЕК+ сохраняет ограничения, чтобы снизить запасы, на протяжении 2021-22 г.

Цены возвращаются на уровень 35 в 2020 г. и к 2022 г. медленно восстанавливаются до уровня 55-59.

Заключается новое соглашение ОПЕК+

Спрос снижается на 5,4 млн барр./сут. в 2020 г. и резко восстанавливается в 2021 г. Саудовская Аравия и Россия согласуют план снижения на 1,5 млн барр./сут. в дополнение к предыдущим ограничениям – итого на 3,6 млн барр./сут. Излишние запасы израсходуются в течение 2 лет.

Цены растут до 40 в 2020 г. и до приблизительно 60 к 2022 г.

Последствия вируса для горнометаллургического сектора России



Последствия вируса для сектора	Каналы воздействия на сектор	Влияние на глубину падения ВВП сектора
Падение потребления	Падение потребления металлов будет наблюдаться во всех подотраслях горной металлургии в диапазоне 5-15%, в зависимости от пессимистичности сценария. Сокращение спроса будет наблюдаться со стороны	
	• Гос. сектора (на 5-10%) – из-за сокращения масштаба инфраструктурных проектов	●
	• Строительных компаний (на 10-20% - промышленного строительства и жилого фонда) – из-за максимально возможного оттягивания сроков капитальных вложений	●
	• Нефтегазового сектора (на ~10%) – из-за сокращения спроса на трубную продукцию	●
	• Экспорта (более, чем на 20%) – из-за падения спроса на полуфабрикаты и готовую продукцию на международных рынках	●
	• Ж/д (на 2-5%) – из-за снижения спроса на ж/д-прокат	◑
	Падение потребления угля будет происходить пропорционально падению спроса на металлы (для коксующегося угля) и электроэнергию и тепло (для энергетического угля)	◐
Спрос на золото может вырасти на 10-20% из-за желания институциональных инвесторов хеджировать риски	◐	
Перебои в цепочке поставок	Глубина воздействия вируса на смежные отрасли (в первую очередь, транспортно-логистическую) будет иметь последствия в виде перебоев в цепочке поставок	◐
Нахождение сотрудников на карантине	Сокращение количества строителей в 3-5 раз (из-за ограничений на въезд иностранцам) не позволит сохранить темпы строительства новых объектов даже при наличии внутреннего спроса, что приведет к падению спроса на арматуру и листовую прокат	◑

Риска банкротств не ожидается, при этом ВВП сектора может сократиться более чем на 5% в 2020 г.

Последствия вируса для транспортного сектора России

Последствия вируса для сектора	Каналы воздействия на сектор	Влияние на глубину падения ВВП сектора
Падение потребления	<p>Ожидается существенное падение грузооборота, начиная с марта 2020 г. из-за значительного снижения пром. производства в Китае (-13,5% за январь-февраль 2020) и падения спроса на российское сырье: портов РФ по контейнерным грузам - более 10%, по навалочным 20-30%; падение перевозок грузов ж/д снизится на 2-3%</p> <p>Падение выручки российских авиакомпаний в 2020 г. может составить свыше 200 млрд. руб. в случае полного прекращения международного сообщения (сокращение выручки на 30-50%)</p> <p>Восстановление загрузки рейсов на внутренних линиях может занять 3-6 месяцев, а международных – более года; остро встанет вопрос по скоординированному наращиванию мощностей всех подсекторов транспорта</p>	
Перебои в цепочке поставок	<p>Перебои с поставками импортных комплектующих для судостроительных и авиационных предприятий из-за ввода карантина на ряде предприятий в странах Европы и Китае могут представлять опасность для 40% компаний в долгосрочной перспективе при пессимистичном сценарии</p>	
Изменение издержек	<p>Снижение издержек на аренду у компаний, арендующих транспортные средства, из-за снижения ставок аренды в связи с падением спроса на транспортные услуги и появлением свободных транспортных средств</p>	
Нахождение сотрудников на карантине	<p>В среднесрочной перспективе нахождение работников на карантине не затронет транспортную отрасль, исключение может составить строительства автодорог, где из-за ограничения на въезд иностранцев может наблюдаться нехватка рабочей силы</p> <p>В долгосрочной перспективе возможны сокращения / увольнения до 10-20% сотрудников в гражданской авиации и, вероятно, менее значительные в других подотраслях</p>	
Падение объемов кредитования	<p>Проблем с кредитованием не ожидается, благодаря стимулирующим мерам правительства</p>	
Существует риск банкротства авиакомпаний третьего эшелона, при этом ВВП сектора может сократиться на 7-10%, а в наиболее пессимистичном сценарии – более, чем на 10%		