

**ФИСКАЛЬНОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ В
ПАНДЕМИЧЕСКИЙ КРИЗИС – СКОЛЬКО, ИЗ
КАКИХ ИСТОЧНИКОВ, КАК?**

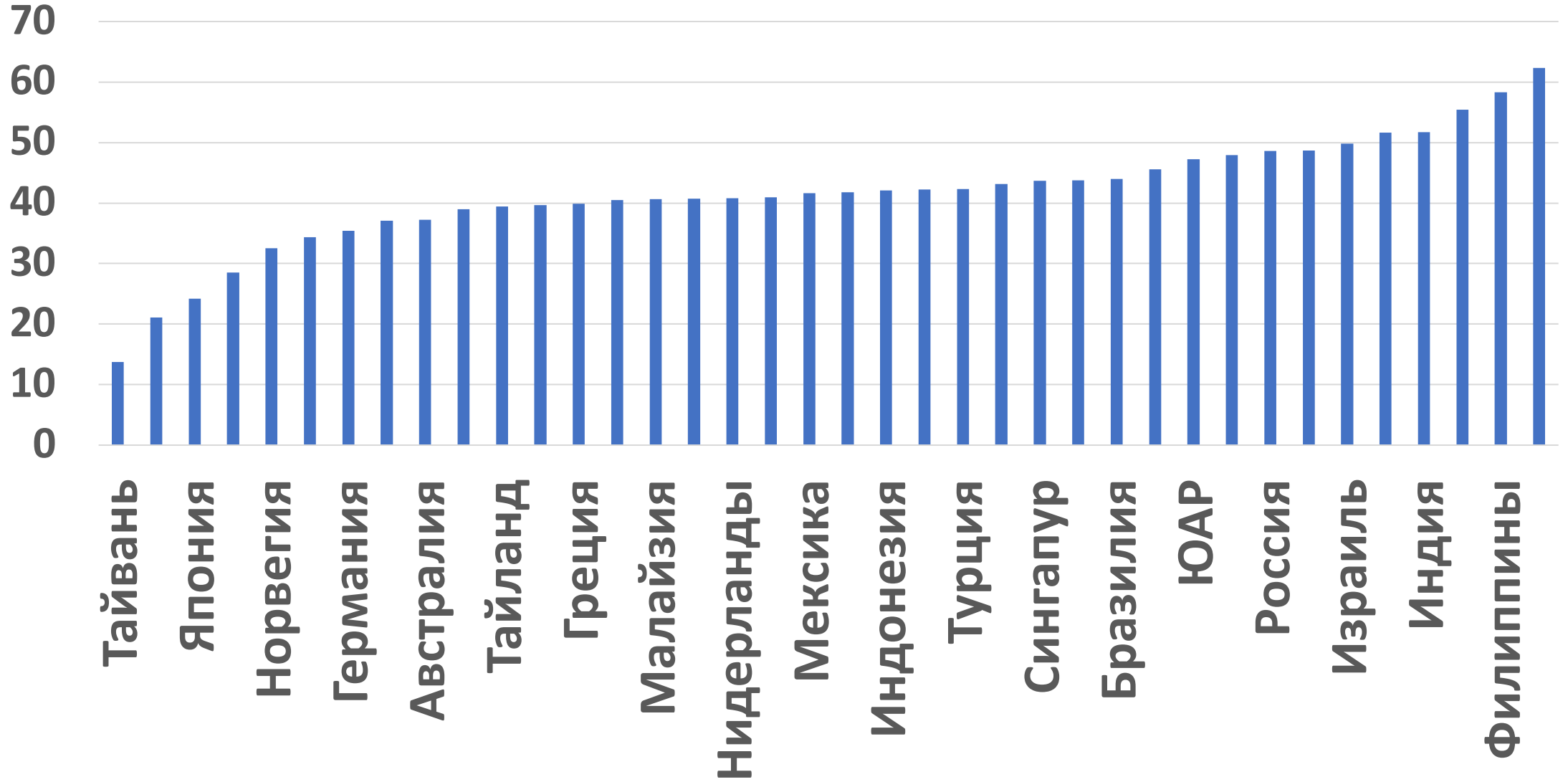
ДИСПУТ-КЛУБ АНЦЭА

Е.Гурвич

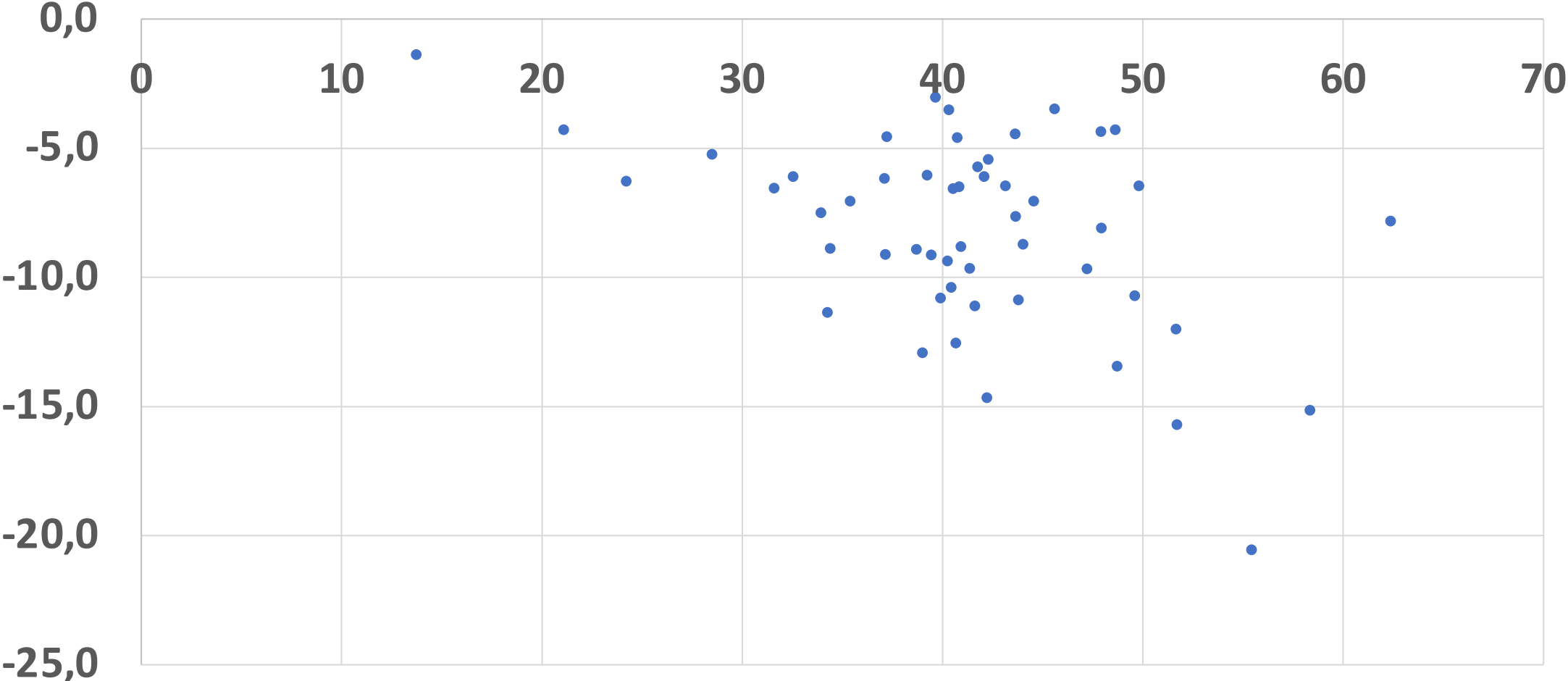
Экономическая экспертная группа

15 ноября 2020

Индекс жесткости локдауна (МВФ)



Строгость локдауна и потери ВВП в 1 пол. 2020



Уравнение потерь ВВП в зависимости от локдауна

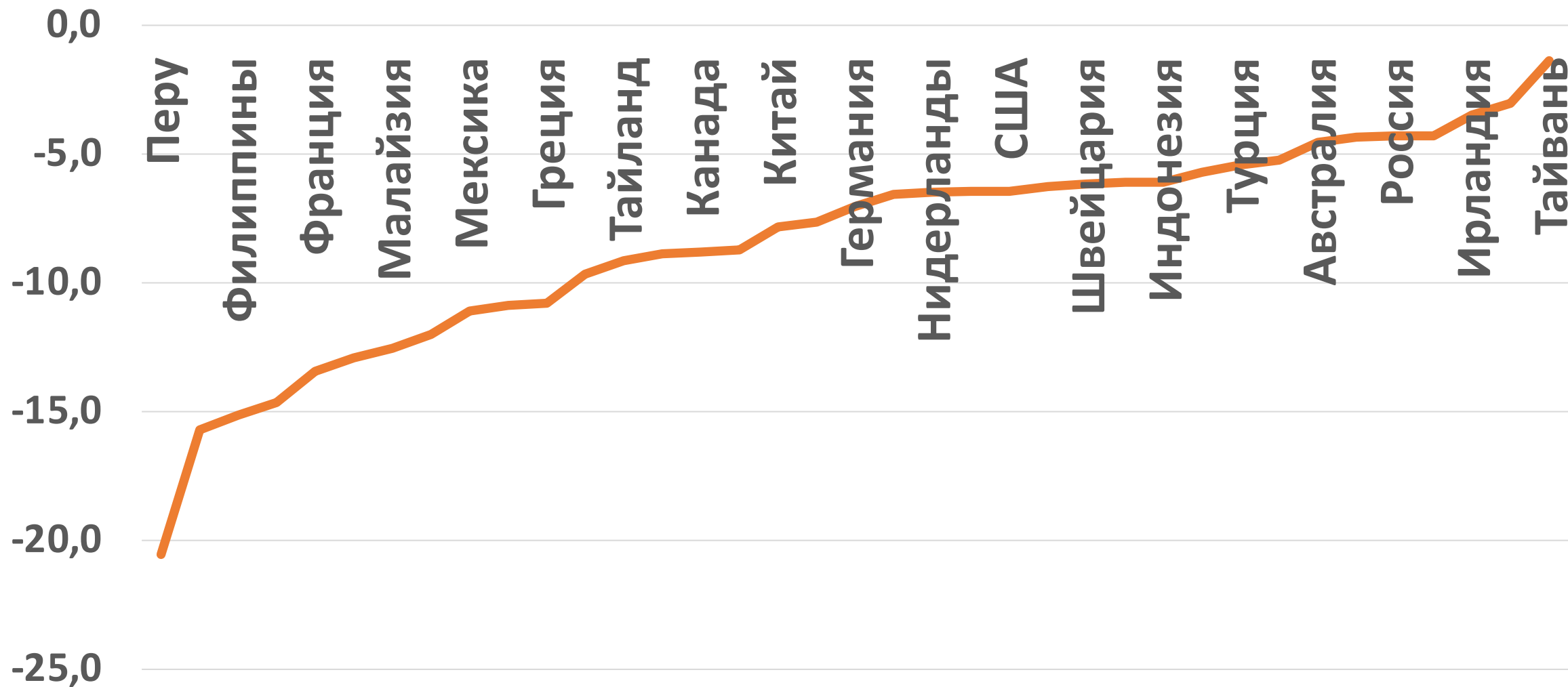
$$DY = 0,2 - 0,21 * LD$$

(2,3) (0,05)

Различие между РФ и Швецией по этой формуле должно «стоять» почти 6 п.п. дополнительного спада в 1 полугодии.

Расчетное изменение роста для РФ в 1 пол. составляет -9,7 п.п.

Потери ВВП в 1 пол. 2020 (п.п.)



Показатели развитых и развивающихся стран (включая формирующиеся рынки)

Группа стран	Уровень "Локдауна"	Потери ВВП в 1 пол. 2020
Развитые	37.7	-7.6
Развивающиеся (вкл. ЕМ)	45.6	-9.0
Россия	<u>48.6</u>	<u>-4.3</u>

Расчетное изменение бюджетных доходов

$$DR = (R_{new} - R_{old}) / GDP_{new}$$

где DR – потеря доходов в % ВВП, R_{old} , R_{new} – прогнозы доходов расширенного бюджета на 2020 г., сделанные в октябре 2019 и октябре 2020 г. Соответственно (в обоих случаях выражены в ценах 2019 г.), GDP_{new} – прогноз ВВП на 2020 г., пересчитанный в цены 2019 г.

Расчетное изменение бюджетных расходов

$$DS = (S_{new} - S_{old}) / GDP_{new}$$

где DS – изменение расходов в % ВВП, S_{old} , S_{new} – прогнозы расходов расширенного бюджета на 2020 г., сделанные в октябре 2019 и октябре 2020 г. Соответственно (в обоих случаях выражены в ценах 2019 г.), GDP_{new} – прогноз ВВП на 2020 г., пересчитанный в цены 2019 г.

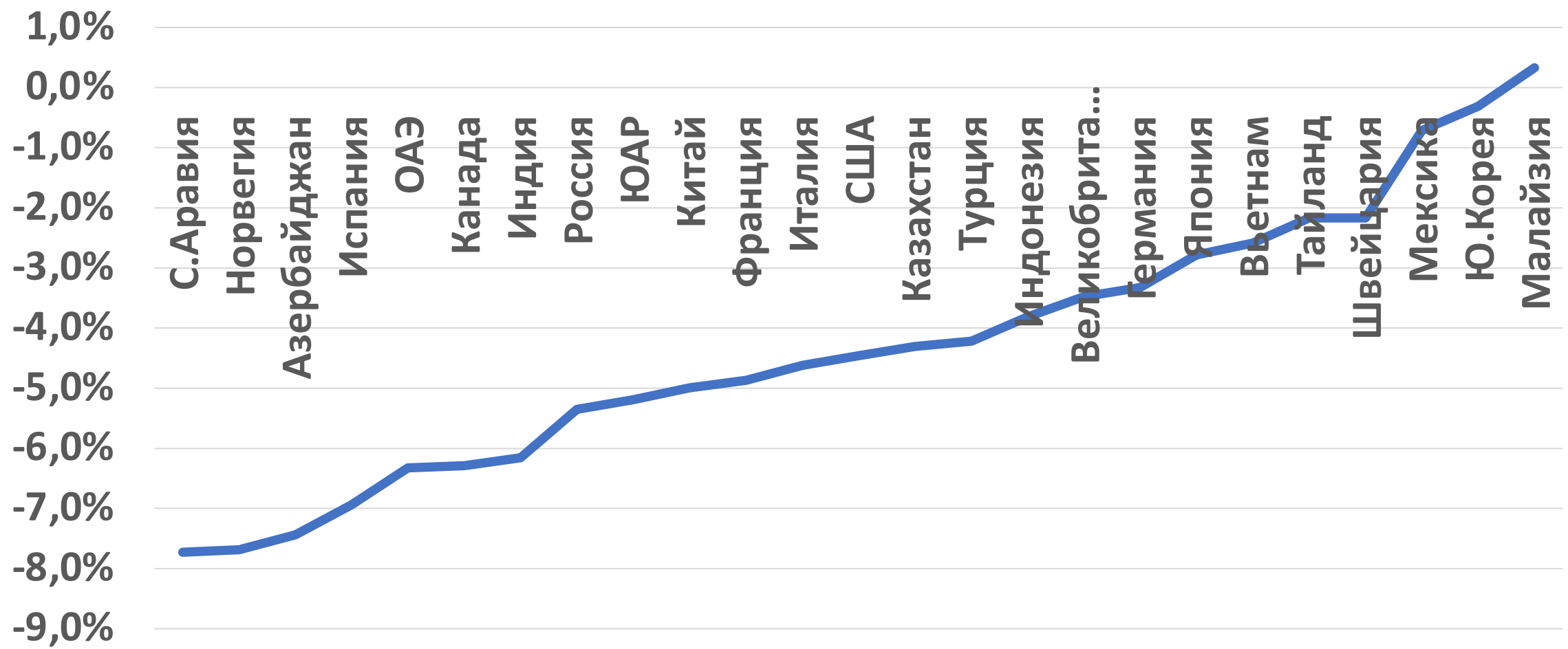
Расчетный объем фискальных мер

С долей условности объем фискальной поддержки определяется как сумма двух составляющих: «защитной» и «активной» поддержки (M1 и M2).

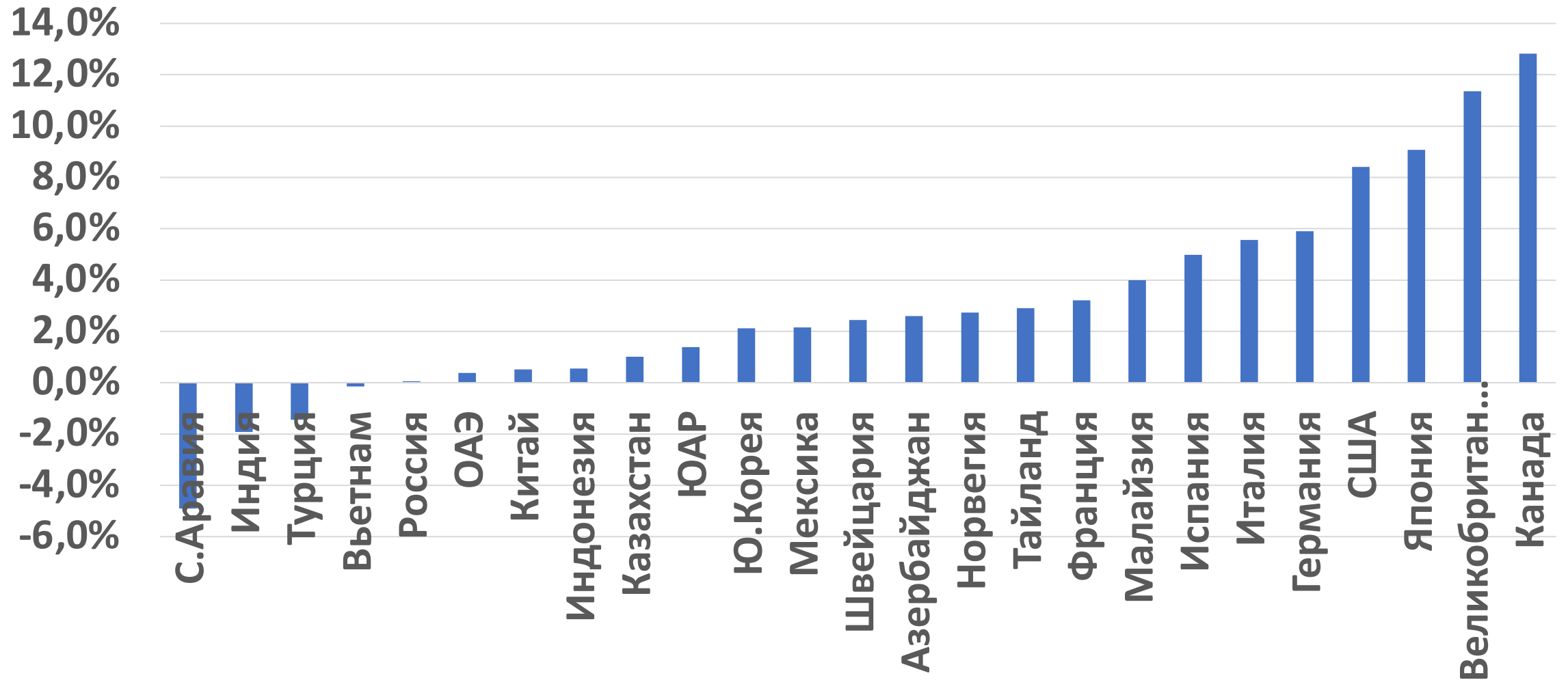
«Защитная» определяется как замещение потери доходов расширенного бюджета в пределах, необходимых для проведения запланированных расходов в полном объеме. Объем считается в ценах 2019 г. (чтобы исключить влияние меняющейся инфляции). В него не включается восстановление профицита (если он был предусмотрен).

«Активная» определяется как изменение расходов расширенного бюджета по сравнению с запланированными.

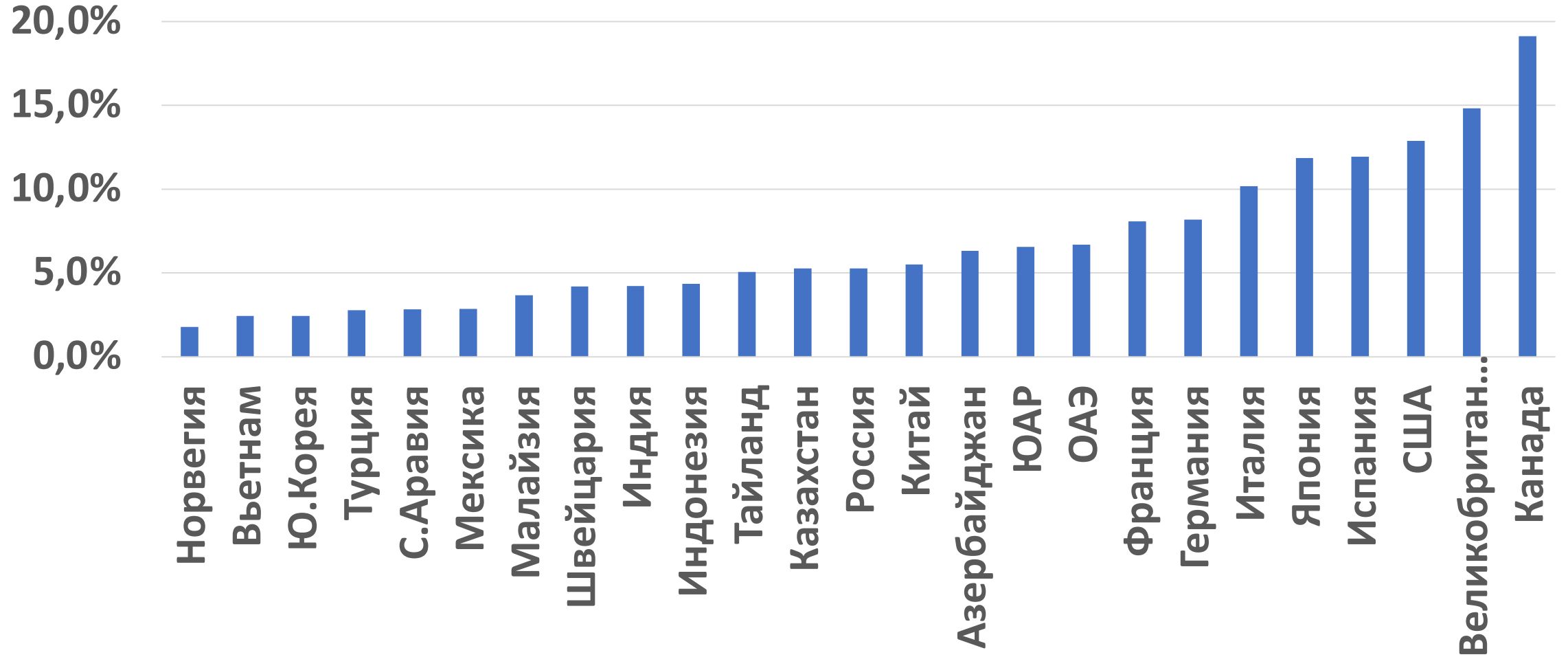
Расчетная потеря доходов по странам (% ВВП)



Размеры "активной фискальной поддержки" (% ВВП)



Расчетные размеры фискальной поддержки (% ВВП)

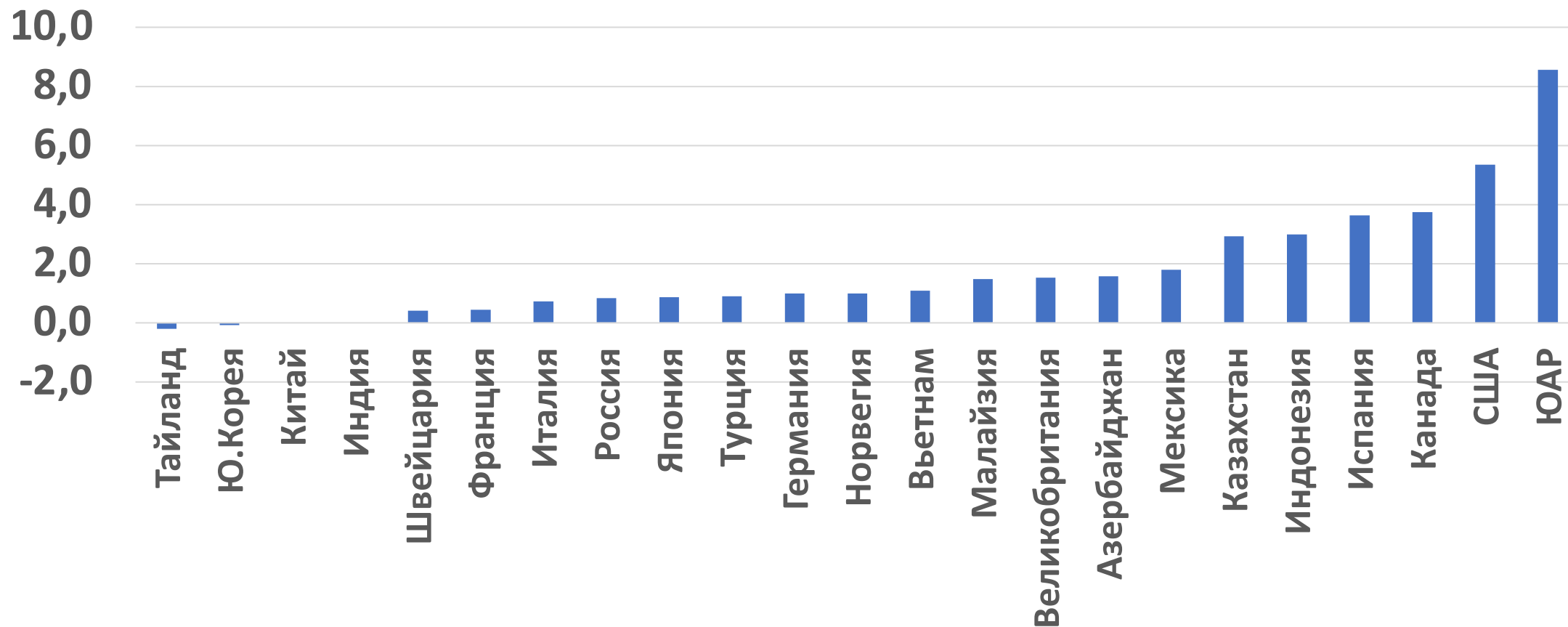


Суммарные расчетные размеры фискальной поддержки (% ВВП)

Группа стран	Защитная	Активная	Всего
Развитые	3.3%	5.1%	8.4%
Развивающиеся (включая ФР)	3.9%	1.3%	5.1%
Россия	5.2%	0.1%	5.3%

Основания для продолжения поддержки

Изменение безработицы (п.п.)



Прогноз МВФ безработицы (%)

