

Москва, 31 октября 2019

Темпы роста мировой экономики продолжают снижаться, несмотря на усилия центральных банков: обзор страновых и отраслевых рисков Soface в 3 квартале 2019 года

Недавний резкий рост уровня политических рисков по всему миру серьезно пошатнул уверенность бизнеса в завтрашнем дне, поэтому вероятно, что в 2020-м году в мировой экономике произойдет ощутимый спад, считают эксперты международной группы Soface, специализирующейся на торговом страховании и управлении рисками.

Третий квартал текущего года был ознаменован целым рядом тревожных событий, в числе которых стоит особо выделить валютный кризис в Аргентине, уличные протесты в Гонконге и России, обострение дебатов по поводу Брекзита и нападение на НПЗ в Саудовской Аравии. Политическая нестабильность, замедление темпов роста мировой торговли, высокая волатильность цен на нефть и падение продаж автомобилей в Европе и Китае послужили причиной существенного усугубления пессимизма в корпоративном секторе.

Распространится ли пессимизм производителей на весь рынок?

В последнее время протекционистская политика Дональда Трампа все сильнее беспокоит не только европейский и азиатский бизнес, но и американский. Несмотря на то, что торговая война между США и Китаем, по-видимому, может уже относительно скоро закончиться заключением торгового соглашения между державами, опасения по поводу возможных обострений конфликта остаются: трудно предсказать, что Дональд Трамп может предпринять под давлением угроз об импичменте накануне президентских выборов, которые состоятся уже в следующем году.

Автомобильная промышленность Европы также переживает не самые простые времена – игроков индустрии беспокоит ужесточение государственных природоохранных стандартов и снижение потребительского спроса. Ситуация на европейском рынке, однако, неоднородна. Сильнее прочих страдают немецкие производители, так как динамика экономического роста Германии находится в тесной связи с обстановкой на мировом рынке. Также в числе «пострадавших» можно отметить страны, в которых за последнее время существенно обострились политические риски – речь идет, конечно, об Италии и Великобритании. При этом Франция, Испания и Голландия более устойчивы к турбулентности на международной геополитической арене.

Центральные банки по всему миру готовятся к экономическому спаду

Центробанки США, стран Еврозоны и ряда развивающихся стран – в том числе России – уже отреагировали на резкое замедление темпов роста мировой экономики смягчением денежно-кредитной политики.

При этом центробанки некоторых стран установили отрицательную номинальную процентную ставку. Последствия такого шага трудно предсказать – отрицательная ставка может подстегнуть экономику за счет благоприятного влияния на объем личного потребления и активность бизнеса, однако при этом могут резко упасть доходы банковского сектора. Теоретически, однако, плюсов такой шаг должен принести больше, чем минусов. Первые результаты смягчения денежно-кредитной политики проявятся уже в ближайшее время, и особенно значительны они будут, считают эксперты Coface, в странах Еврозоны – даже несмотря на то, что пока центробанкам не удастся снизить инфляцию до заявленных целевых значений.

Экономисты Coface прогнозируют, что в 2020 году темпы роста мировой экономики замедлятся – главным образом вследствие обострения политической нестабильности на международной арене. Впрочем, есть поводы и для сдержанного оптимизма: судя по реакции центральных банков, власти стран по всему миру уже осознали приближение глобального экономического спада и намерены встретить его во всеоружии.

По итогам третьего квартала эксперты Coface ухудшили страновую оценку Гонконга с отметки A2 («Низкий риск») до A3 («Умеренный риск»). Оценка Мавритании улучшена с отметки D («Очень высокий риск») до C («Высокий риск»). Ухудшены отраслевые оценки автопрома сразу на трех национальных рынках (Швейцария, Канада, Израиль), также отмечен рост рисков в отраслях, тесно связанных с автомобильным производством – например, в химической промышленности. Также зафиксирован рост кредитных рисков в целлюлозно-бумажной промышленности стран Северной Америки и в секторе информационных и коммуникационных технологий Южной Кореи.

Страновая оценка России остается на прежнем уровне – B («Значительный риск»). Высокий риск банкротств и неплатежей отмечается в пяти отраслях национальной промышленности – текстильной, транспортной, строительной, металлургической и фармацевтической. Средний уровень рисков наблюдается в автопроме, энергетике, розничной торговле, секторе ИКТ, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, низкий – только в агропроме и химической промышленности.

Анализ страновых рисков (по 160 странам) предполагает 8 возможных оценок: A1 («Очень низкий риск»), A2 («Низкий риск»), A3 («Умеренный риск»), A4 («Средний риск»), B («Значительный риск»), C («Высокий риск»), D («Очень высокий риск»), E («Критический риск»). Оценка странового риска отражает величину риска корпоративных банкротств на определенном национальном рынке по оценке экспертов Coface.

Анализ отраслевых рисков (13 отраслей в 6 регионах и 24 странах, в совокупности составляющих почти 85% мирового ВВП) предполагает 4 возможных оценки: низкий риск, средний риск, высокий риск и очень высокий риск. Оценка отраслевого риска отражает величину риска корпоративных банкротств в определенной отрасли по оценке экспертов Coface.