



ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ВВП (% К ПРЕДЫДУЩЕМУ КВАРТАЛУ)

	IV КВАРТАЛ 2019 ГОДА	I КВАРТАЛ 2020 ГОДА	II КВАРТАЛ 2020 ГОДА*
США	0,59	-1,26	-9,49
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	0	-2,19	-20,4
ГЕРМАНИЯ	-0,02	-2,02	-10,09
ФРАНЦИЯ	-0,19	-5,94	-13,82
РОССИЯ	0,52	0,27	-
КИТАЙ	1,3	-10	11,5

*Данных по падению ВВП России за II квартал к I пока нет, в годовом выражении ВВП России во II квартале упал на 8,5% (впервые за 10 лет). Источник: OECD.

партий и сил. И тогда прилетит совсем иной черный лебедь, и вместо восстановления геоэкономики к настройкам конца 2019 года или вместо реализации идей социализма «светлым будущим человечества» станут мрачные антиутопии в стиле Замятина и Оруэлла.

Лебедь пандемии

Черный лебедь второй волны — птица более фантастическая, чем даже мифологические Сирин и Алконост. Вторая волна — это полномасштабный мировой кризис с очень негативными социально-политическими последствиями для всех без исключения.

Вторая волна крайне тревожит почти все население планеты, но особенно представителей бизнеса и работников всех без исключения отраслей и сфер деятельности, потому что карантин, который теперь модно назы-

Черный лебедь революции не прилетит, но его призрак создаст кормовую базу для лебеда гиперинфляции

вать «локдауном», уже привел к колоссальному экономическому спаду во всех частях земного шара, негативным образом сказался на жизни миллиардов людей и поставил под угрозу экономические и общественно-политические достижения последних десятилетий.

Новый мировой локдаун способен второй раз с начала года резко и окончательно обрушить мировую экономику в глубочайший кризис и перечеркнуть все предпринимаемые правительствами и центральными банками усилия по выходу из рецессии.

Но второй волны COVID-19 с тотальной локдауном уже не будет. И на это есть две причины.

Первая причина — политическая. Снова закрывать весь мир на карантин и создавать ситуацию, при которой как минимум половина населения Земли лишится работы, а миллионы и миллиарды людей выйдут протестовать — смертельный риск для властей большинства стран. Опасность коронавируса в массовом сознании людей заместила раздраженностью и недоверием к правительствам. В США на все это еще наложились про-

цессы разрушения национального достоинства и деморализации населения. Нечто похожее в области национального самосознания и столь же негативное происходит в Европе. Массовое недовольство фиксируется и в Азии, и в Латинской Америке.

В западных демократиях политикам и партиям для получения или сохранения власти необходима поддержка избирателей. В первую волну коронавируса лояльность электората попытались купить пособиями по безработице и гигантскими вливаниями денег в финансовые системы. Но снова печатать десятки триллионов долларов, евро и иен уже невозможно, это вызовет гиперинфляцию и лишь усилит экономический спад. А постоянный разгон протестов еще больше обозлит электорат и направит его в сторону левых популистов или националистов. В менее демократических (с точки зрения Запада) странах тоже не пойдут на тотальный локдаун. В этих государствах власти могут себе позволить несколько иную внутреннюю политику, чем в странах «либеральной демократии», но судьба Николае Чаушеску вряд ли кого-то вдохновляет.

Будем надеяться, что политики и правительства большинства стран осознали, что карантин и «самоизоляция» больше не варианты, экономика не выдержит остановки в условиях социального протеста, а народная волна недовольства снесет всех. Выступления в США под лозунгом BLM покажутся утренником в младшей группе детского сада по сравнению с тем, что может случиться при объявлении локдауна второй волны.

Причина вторая — медицинская. Сейчас, когда коронавирус изучен, накоплен медицинский опыт, в том числе в организации лечения, появляются противовирусные препараты и вакцины разной степени эффективности, наблюдается тенденция сокращения смертности и ослабления вирулентности вируса и формируется коллективный иммунитет, вводить жесткие карантинные ограничения, как это было в марте-апреле 2020 года, вряд ли будет обоснованно. В августе наступает время вакцин и время настоящего отдыха после накопившихся стрессов.

Лебедь дефолтов

По данным Института международных финансов (ИФ), уже в первом квартале 2020 года мировой долг достиг рекордного уровня в \$258 трлн (331% глобального ВВП). Во втором квартале 2020 года общий объем выпуска долговых обязательств также оказался рекордным и составил дополнительные \$12,5 трлн. Правительствам стран, муниципалитетам, корпорациям и домохозяйствам для преодоления последствий коронакризиса придется занять в 2020–2021 годах еще не один триллион, благо центральные банки синхронно смягчают свои денежно-кредитные политики и заполняют растущей денежной массой гигантские провалы в реальной экономике.

Но... по итогам первого полугодия общая задолженность на развитых рынках уже составила 392% ВВП, или \$185 трлн, причем половина этой суммы приходится на США (долг правительства, корпораций и домохозяйств). На развивающихся рынках это соотношение достигло 230% ВВП, но «рекордсменом» стал Китай с уровнем долга в 335% от своего ВВП, где 60% долговых обязательств приходится на нефинансовые корпорации.

Во время экономического бума кредитная накачка и рост задолженности — обычное явление. Но сей-