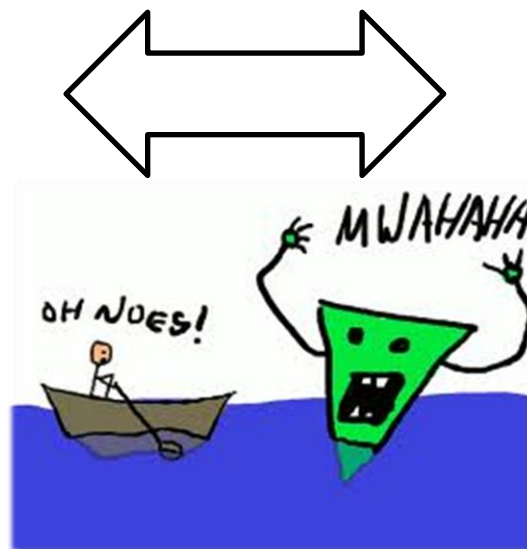
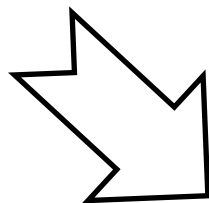




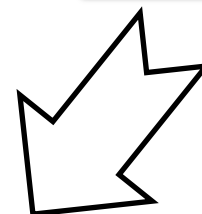
РОССИЯ: ЛУЧШЕ НЕ СТАНЕТ



Двигатель мировой экономики снова сбоит – спроса опять не хватает



**Быть или не быть?
- Единая Европа ищет свой ответ на вечный вопрос**

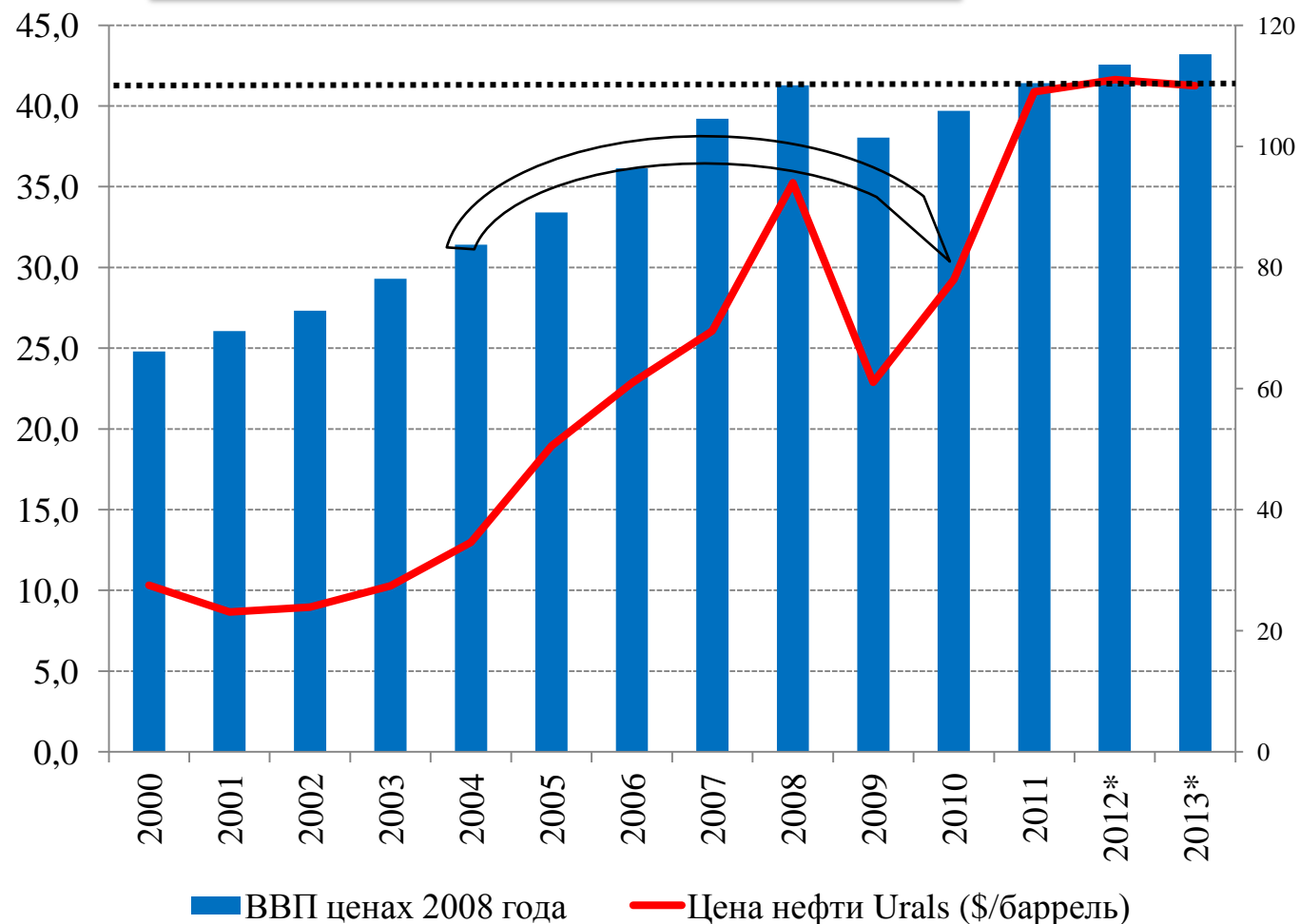


Очередной пакет стимулирующих мер, похоже, не «возбуждает» рынки

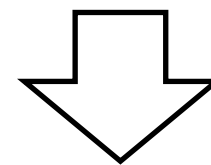
**Неопределенность остается высокой несмотря на локальную стабилизацию
У финансового сектора по-прежнему плохой «аппетит» к рискам**

Россия не далеко ушла от уровней 2008 года

Только в 2011 году ВВП России превысил докризисный уровень



«Я смело могу сказать, что у нас в экономике есть перегрев, который характеризуется ... существенным превышением спроса над предложением», - А. Л. Кудрин, апрель 2008 года

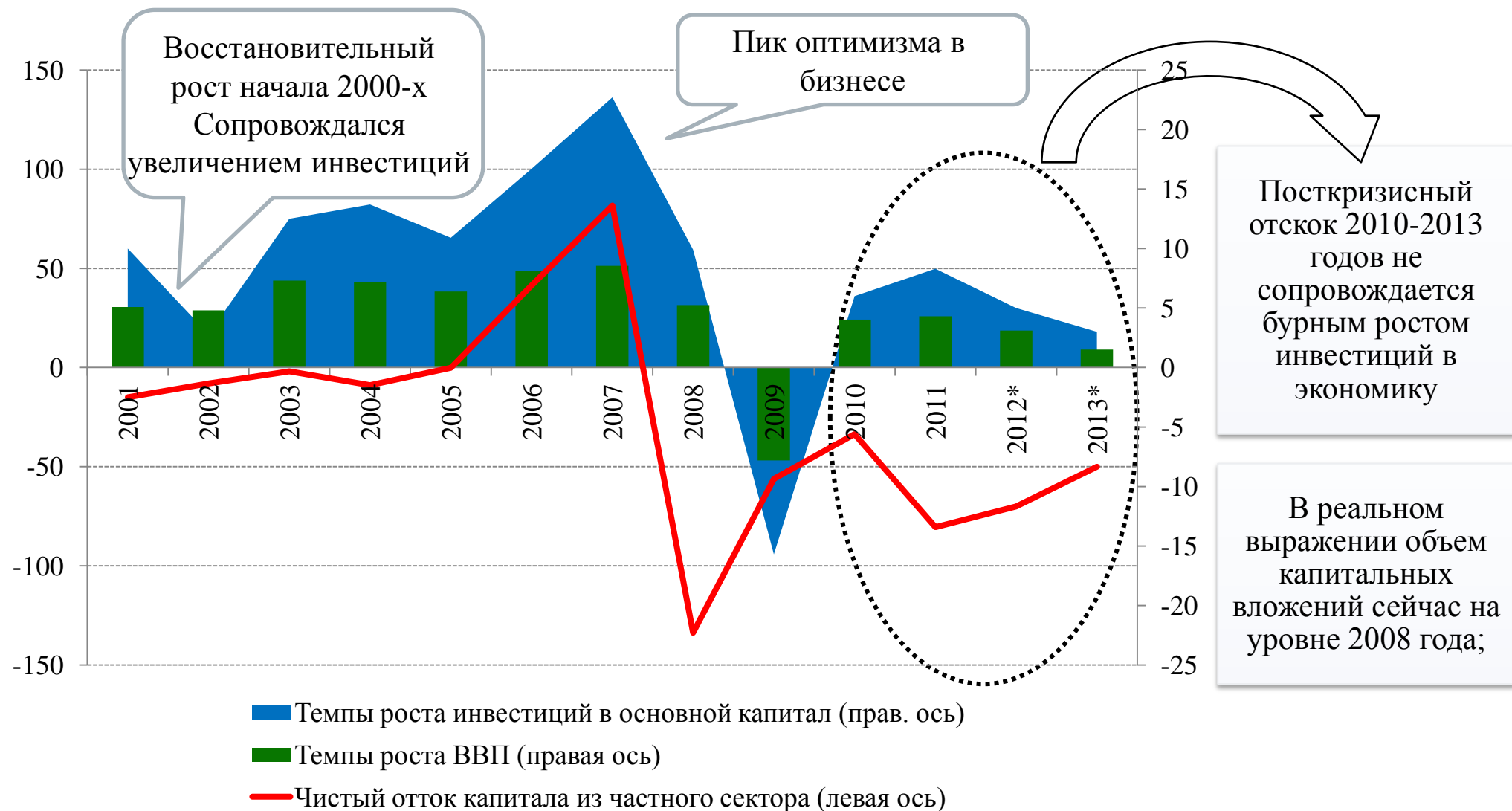


**После фазы перегрева
может последовать спад,
бороться с этим можно
только за счет
значительного увеличения
капитальных инвестиций**

Значительный рост капитальных вложений – ключ к устойчивому и динамичному росту экономики



Новый капитал размещается за границей



Посткризисное восстановление базируется на текущем потреблении, а вместо инвестиций в экономику страны частный сектор выводит капитал



Прогнозы

		2010	2011	2012	2013
Темпы роста ВВП	% (год к году)	4.3	4.3	3.1	1.5
Номинальный ВВП	млрд. RUB	45173	54586	60000	65000
Индекс промышленного производства	% (год к году)	8.2	4.7	2.5	1.0
Динамика розничных продаж	% (год к году)	6.3	7.2	6.0	2.5
Инвестиции в основной капитал	% (год к году)	6.0	8.3	5.0	3.0
Динамика реального располагаемого дохода	% (год к году)	5.1	0.8	2.5	1.5
Индекс цен потребителей	% (Дек/Дек)	8.8	6.1	7.7	7.0
Обменный курс	RUR/USD (конец года)	30.5	32.2	35.0	35.0
Дефицит бюджета	% ВВП	-4.0	0.8	0.0	0.0
Счет текущих операций	млрд. USD	71	99	80.0	70.0
Средняя цена нефти Urals	USD за баррель	78	110	111.0	110.0

В ближайшее время экономика, скорее всего продолжит замедляться





- В частном секторе мировой экономики плавно идет процесс сокращения кредитного «плеча», что сдерживает спрос на заемные средства;
- Хороших заемщиков на всех не хватает и многим из них новый долг не нужен;
- Ликвидные низкодоходные инструменты предпочтительнее неликвидных высокодоходных;
- Многим европейским банкам не до расширения своего кредитного портфеля;
- Регуляторы предпринимают меры по ужесточению требований к банкам и увеличению ответственности менеджмента и акционеров;
- Передача регулирования всех финансовых участников в ЦБ осложнит «рисование» балансов.

Условия хороши для рынка облигаций, но могут и помочь развитию непопулярного у банков РФ синдицированного кредитования



Почему ситуация подходит для синдикации

СИНДИКАЦИЯ

Помогает разделить риск (и ответственность!) крупного заемщика или проекта;

Очень актуально при ужесточении регулирования и ответственности

Помогает некрупным банкам бороться с большими соперниками

Конкуренция на рынке жесткая и будет еще жестче

Позволяет гибче управлять рисками портфеля

Очень важно грамотно управлять рисками, если "нарисовать" баланс не получается

Чтобы синдикация «полетела» не хватает только доверия и готовности сотрудничать, а вовсе не законов и норм...





Динамика кредитного портфеля и просроченной задолженности

млрд.
рублей

25000

20000

15000

10000

5000

0

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012*

2013*

— кредиты нефинансовым организациям (лев. ось)

— кредиты физическим лицам (лев. ось)

— просроченная задолженность корпоративного сектора

— просроченная задолженность физлиц

млрд.
рублей

1400

1200

1000

800

600

400

200

0

Просроченная задолженность корпоративного сектора будет расти быстрее, чем объем кредитов

Приросты кредитов компаниям и физлицам в 2013 году будут почти одинаковы (2.4 трлн. и чуть менее 2 трлн.)

Крупных «хороших» заемщиков в корпоративном секторе немного, часть сможет найти средства за границей или на бирже, оставшихся придется делить