

Беларусь в новой мировой экономике

III Международный форум
«Рынок капитала Республики Беларусь»
28 февраля 2013г



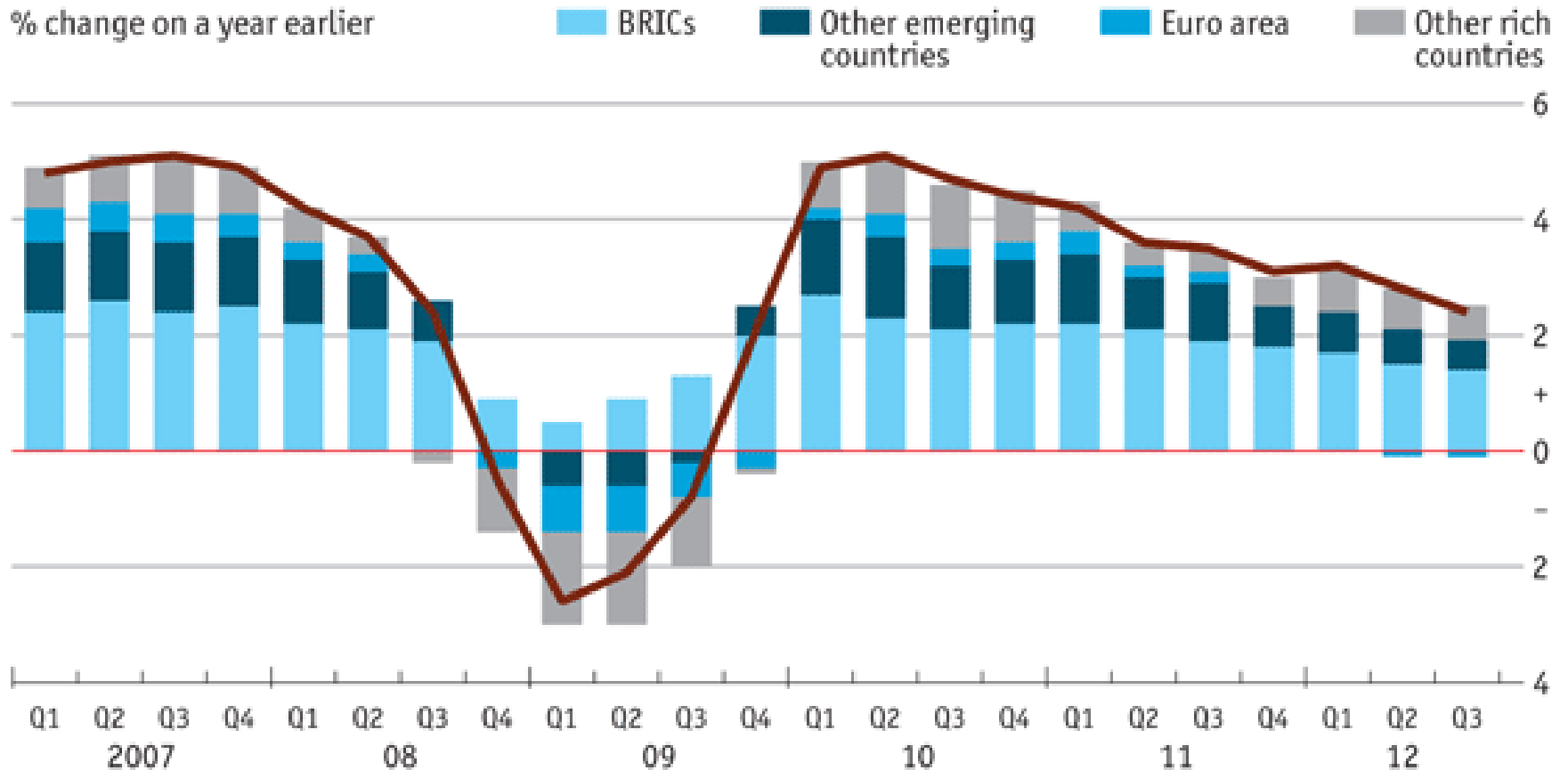
Сначала взглянем с высоты



Мировая экономика замедляется

World GDP*

% change on a year earlier



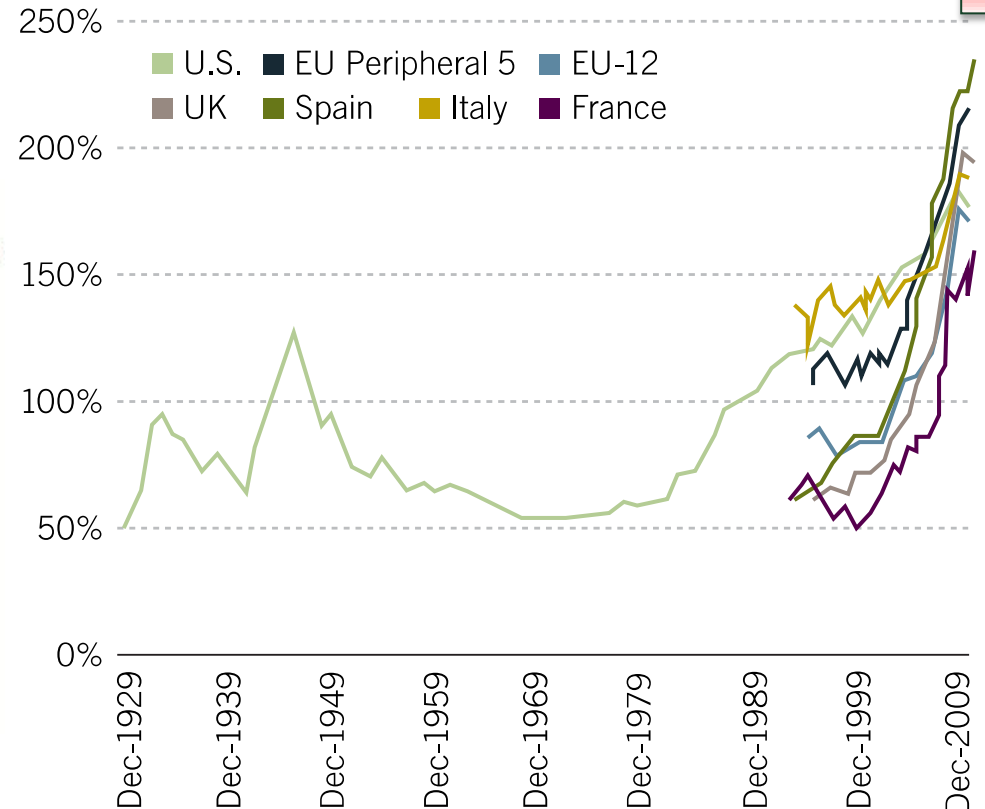
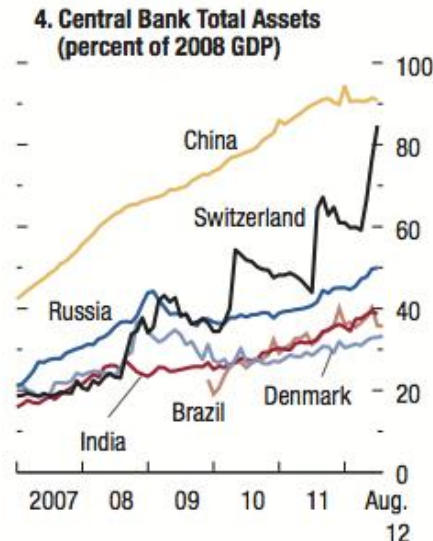
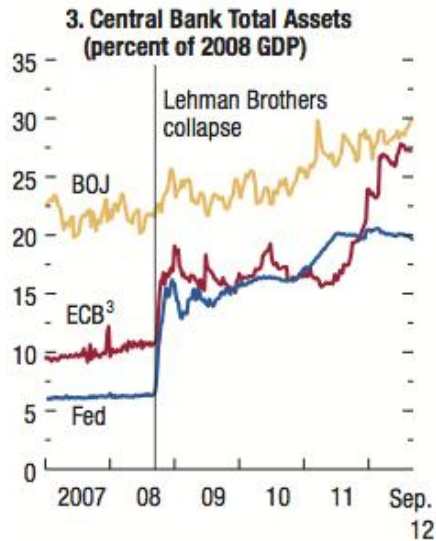
Source: *The Economist*

*Estimates based on 52 countries representing 90% of world GDP. Weighted by GDP at purchasing-power parity

Долги растут

Спасибо центральным банкам. Без них сегодня наращивать долги невозможно.

GOVERNMENT PLUS FINANCIAL DEBT-TO-GDP IN SELECTED COUNTRIES



Source: Deutsche Bank, Bank for Int'l Settlements as of Sep. 2011.

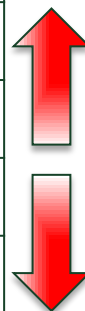
Расслоение общества увеличивается

Бедные становятся беднее, а миллиардеры - богаче.
И даже миллионерам становится труднее.

Состояние	Кол-во	Совокупное состояние, трлн.\$	Изменение за год
> 1 млрд.	2 160	6,2	14,0%
750-999 млн.	990	0,9	1,2%
500-749 млн.	2 475	1,6	8,3%
250-499 млн.	8 090	3,2	-10,9%
200-249 млн.	13 500	3,0	-12,0%
100-199 млн.	22 290	3,3	-10,7%
50-99 млн.	56 205	4,3	-4,0%
30-49 млн.	81 670	3,3	0,6%
Всего	187 380	25,8	-1,8%

По рейтингу Forbes за 2012 год:

- 1226 миллиардеров (новый исторический максимум)
- их состояние ≈ \$4,6 трлн.

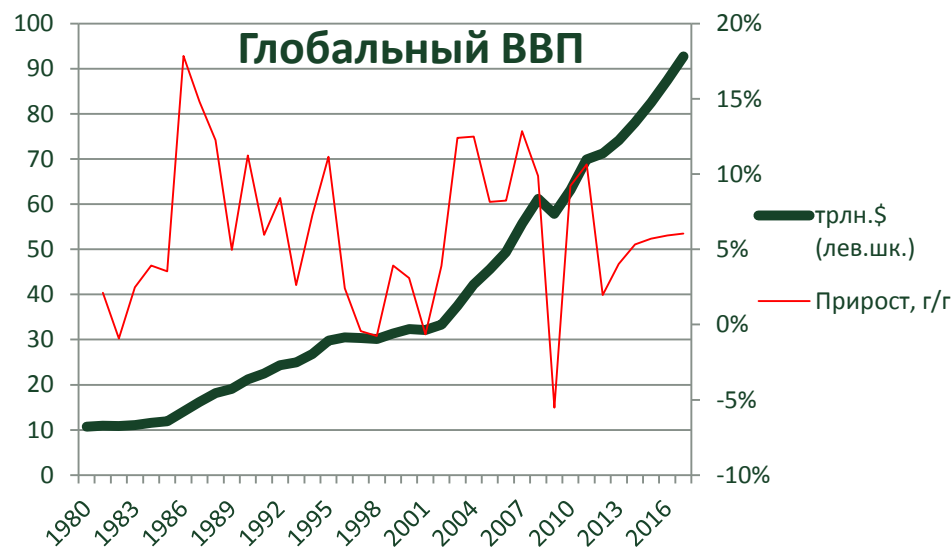


Источник: Wealth-X (WORLD ULTRA WEALTH REPORT 2012 – 2013)

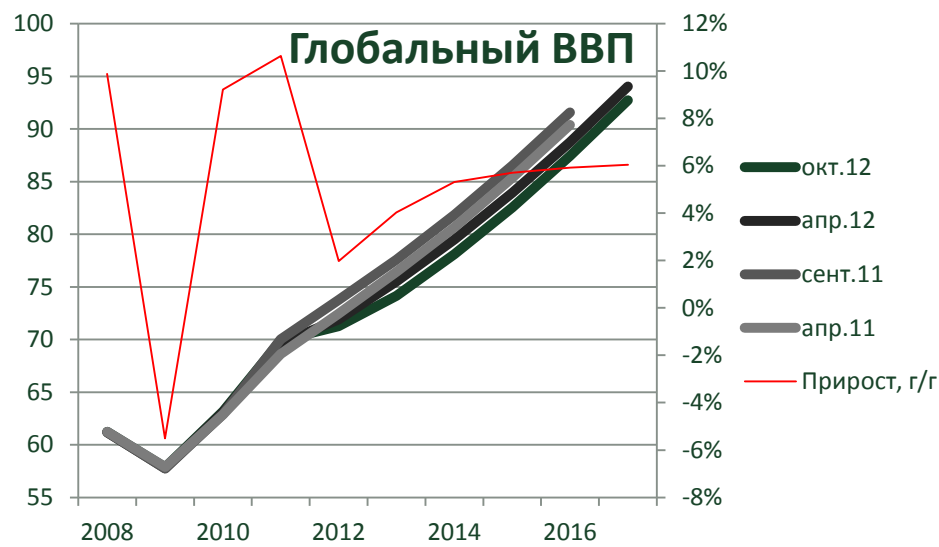
А что делают политики?

The NIH logo, consisting of the letters "NIH" in a bold, white, sans-serif font, set against a black rectangular background.

Политики надеются на возврат к докризисной траектории роста



Источник: МВФ



Источник: МВФ

В 2012-м глобальный ВВП вырос на 2%
В 2013 он поднимется на 4%
А затем вернется к темпам роста в 6%?

- Так ожидает МВФ -

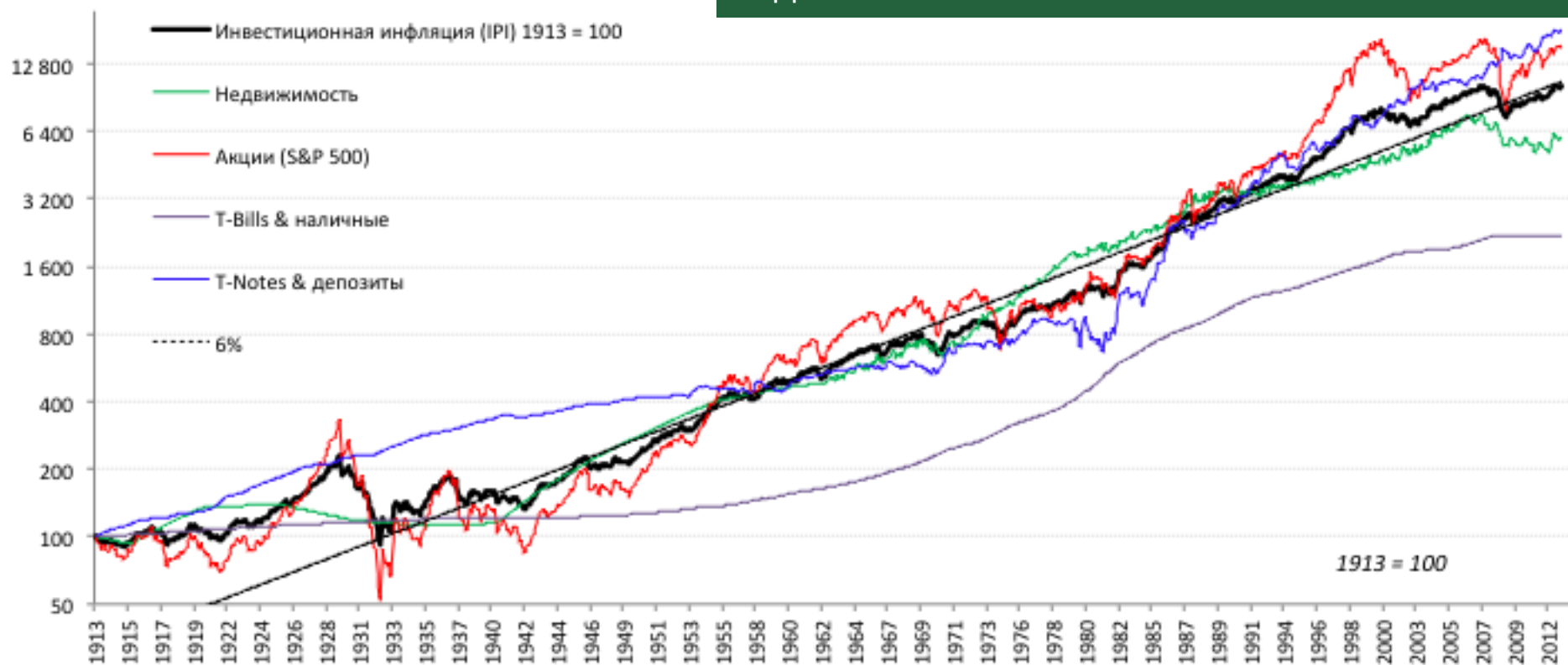
Реальность в последние годы скорее обманывала ожидания политиков.

Прогнозы пока только ухудшаются.

И что они делают? – удерживают инвестиционную инфляцию на уровне 6% годовых

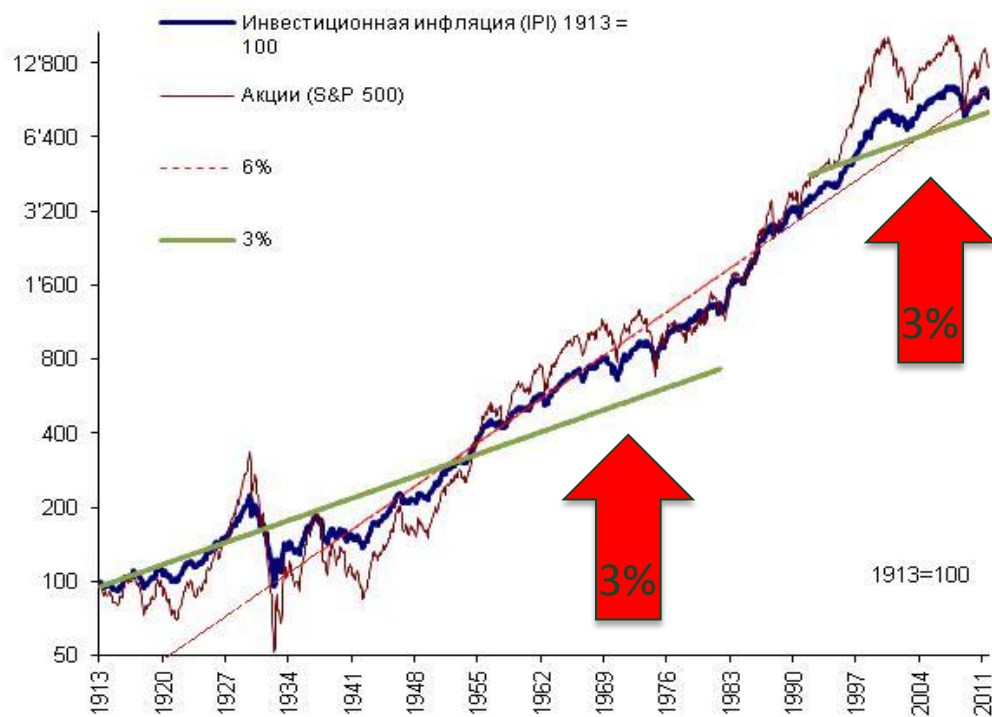
Здесь 4 основных инвестиционных актива – акции, облигации, недвижимость и кэш.

Однако облигации уже имеют доходность 2% и вряд ли дадут больше. Кэш вообще бесплатный. Вся надежда на быстрый рост стоимости акций и недвижимости.



Мир перешел к новой, более низкой норме доходности? – возможно, да!

Уже почти 20 лет инвестиционная инфляция растет лишь темпом в 3% в год



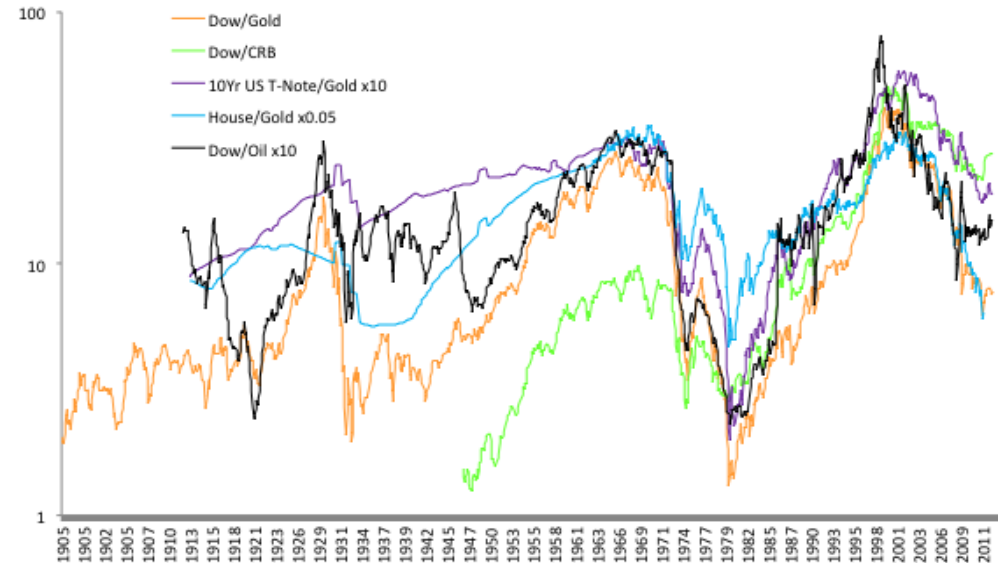
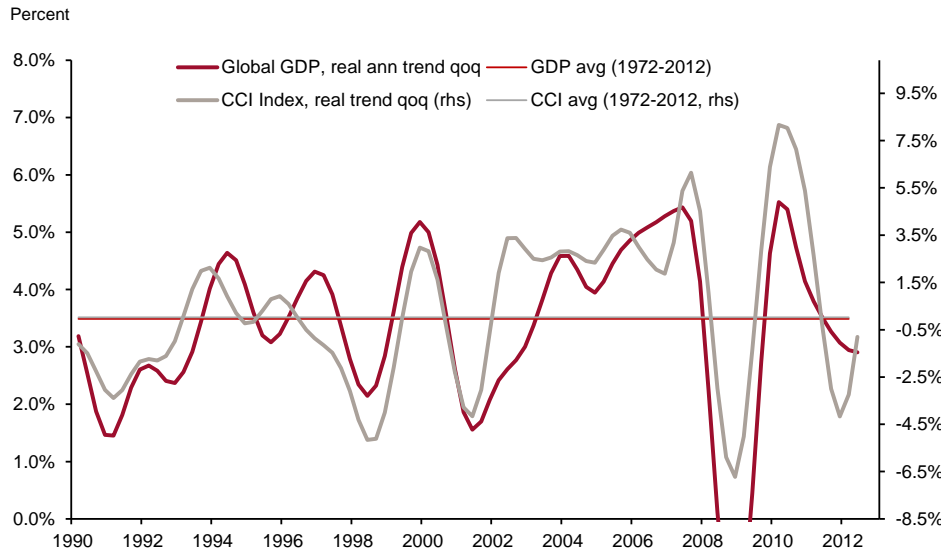
Удержать темпы роста в 6% все труднее. Несмотря на агрессивную монетарную накачку динамика цен на инвестиционные активы лишь едва поспевает за нижней границей традиционных 6% годовых.

В связи с этим вопрос – а не завершен ли суперцикл сырьевых товаров?

Динамика цен на сырье зависит от темпов роста мировой экономики

Если суперцикл завершен, то это очень плохо для России. А значит, рикошетом ударит и по Беларуси

Exhibit 68: Global growth is the key driver of commodity prices



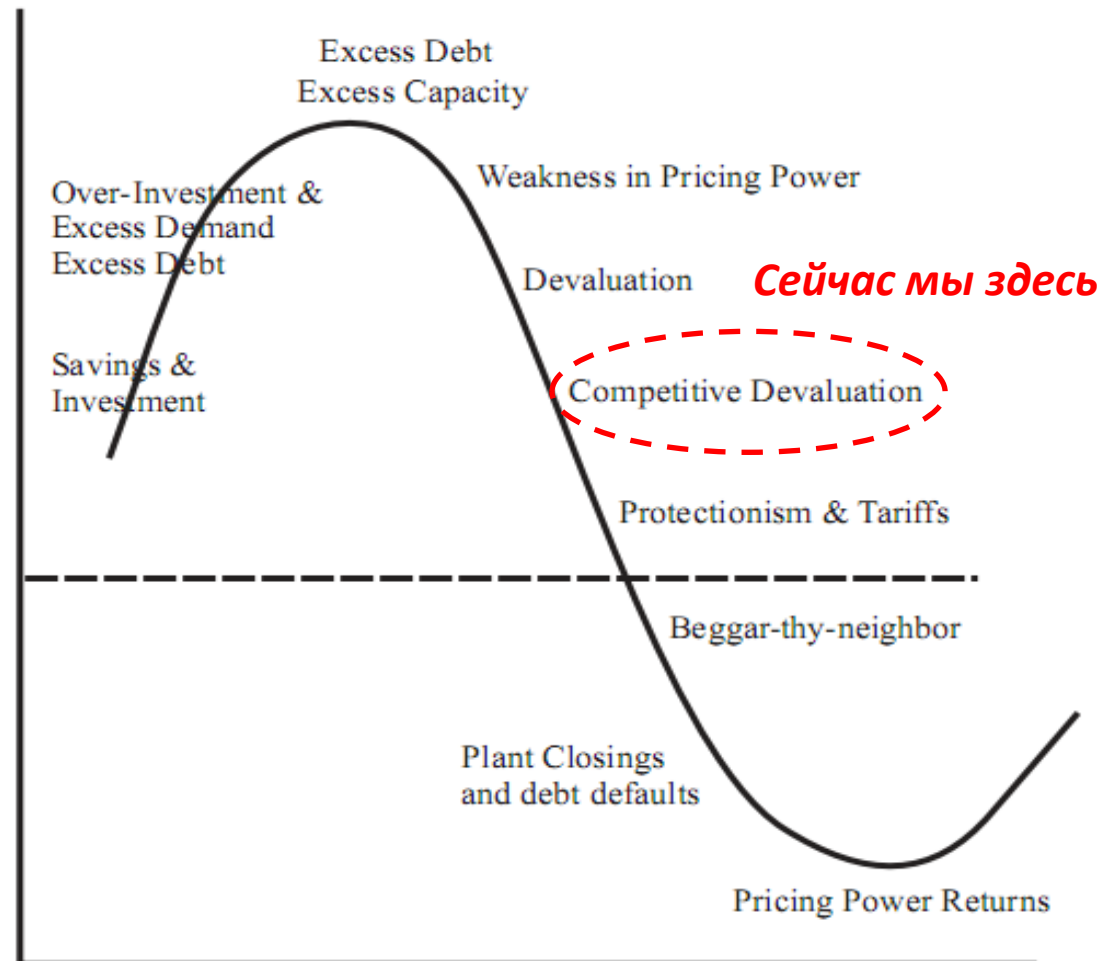
Еще один вопрос – попал ли мир в дефляционную ловушку

The Cycle of Deflation

Authored by Comstock Partners, Inc.

Цикл дефляции:

1. Сбережения и инвестиции растут
2. Переинвестирование, избыточный спрос и долги
3. Избыточные долги и производственные мощности
4. Снижение цен из-за перепроизводства
5. Девальвация
6. Конкурентная девальвация
7. Протекционизм
8. «Сделай соседа нищим»
9. Закрытие заводов и долговые дефолты
10. Возврат к норме



Что может предложить Беларусь?



Чем сильна экономика РБ?

«В экономике мы идем от того, что есть: не ломаем, не разбрасываем, не уничтожаем»

<http://www.president.gov.by>

Результат - структура ВВП Беларуси по итогам 2012г.



Когда внешний мир не трясет, в Белоруссии тоже все хорошо. После перехода к более низкой норме прибыли экономике РБ будет лучше. Но во время перехода проблемы продолжатся.

Риски, угрозы и слабости ...

Риск,
опасность

危

Кризис,
возможность

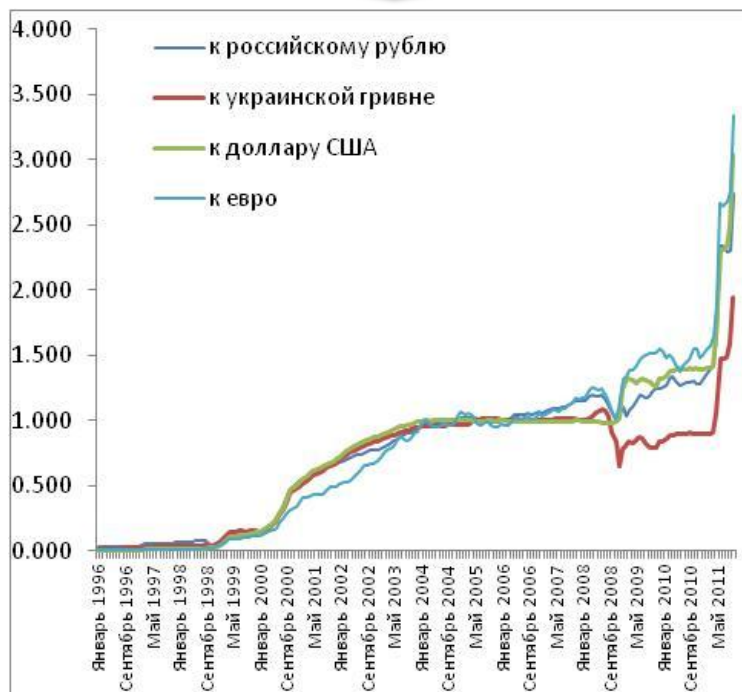
機

- | | | |
|--|---|--|
| ➤ Зависимость экономики РБ от <i>государства</i> | ➡ | ✧ Рост негосударственного сектора |
| ➤ Зависимость от <i>России</i> (будут большие проблемы в случае обвала цен на <i>нефть</i>) | ➡ | ✧ Инвестирование в непривязанные к сырью сектора (например, логистика и фарма) |
| ➤ Зависимость от <i>мировой экономики</i> (новые волны кризиса) | ➡ | ✧ Иметь резервы, благо процентные ставки по депозитам в Белоруссии высокие |
| ➤ В мире огромные избыточные производственные мощности | ➡ | ✧ В первую очередь оптимизация и во вторую – наращивание объемов производства |
| ➤ Ожидаемое скоро ухудшение демографии | ➡ | ✧ Подготовить и провести пенсионную реформу |
| ➤ Остаться в стороне от технологической революции | ➡ | ✧ Развитие науки и «новой экономики» |

Пример использования кризисных возможностей

Мы помним девальвацию 2011 года и высокие депозитные ставки в BYR

И это была отличная возможность – страх белорусов дал отличную доходность



Лучшая инвестиционная идея конца 2011 – начала 2012 года – открытие депозита в белорусском рубле.

Наши клиенты заработали в среднем порядка 50% годовых в долларе. Жаль недолго это счастье длилось.



12 «B», Mykhailivs'ka str.
Kyiv, 01001, Ukraine

t. +38 (044) 499 88 34
f. +38 (044) 499 88 35

Korolya Str. 51, 9th Fl., of. 17,
220004, Minsk, Belarus

t. +375 (17) 306 53 00
t. +375 (17) 306 53 01

info@capital-times.com

www.capital-times.com