



2011

2010

2009

2008

Н.Кашеев, Сбербанк РФ. Февраль 2011 г.

**ДО 2011 И ДАЛЕЕ**



Мало кто мог вообразить себе в полном объеме в начале последней декады XX века, к каким последствиям приведет открытие границ так называемых развивающихся рынков для капиталов и технологий из индустриальных стран... Последствиям, в том числе, и для самих индустриальных стран, ставших в мгновение исторического ока постиндустриальными.

Данный феномен был известен, как минимум, со времен Колумба и получил название

# ГЛОБАЛИЗАЦИЯ

# ДАО ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Принципы современной экономики были сформулированы еще до нашей эры:

Должны быть крестьяне-фермеры, чтобы производить еду, шахтеры, чтобы добывать ископаемые в зорах и топях, мастеровые, чтобы производить товары и торговцы, чтобы привести их в движение. Тогда не будет необходимости ждать приказов правительства: каждый будет занят своим делом, стараясь сделать его как можно лучше, чтобы удовлетворить свои желания.

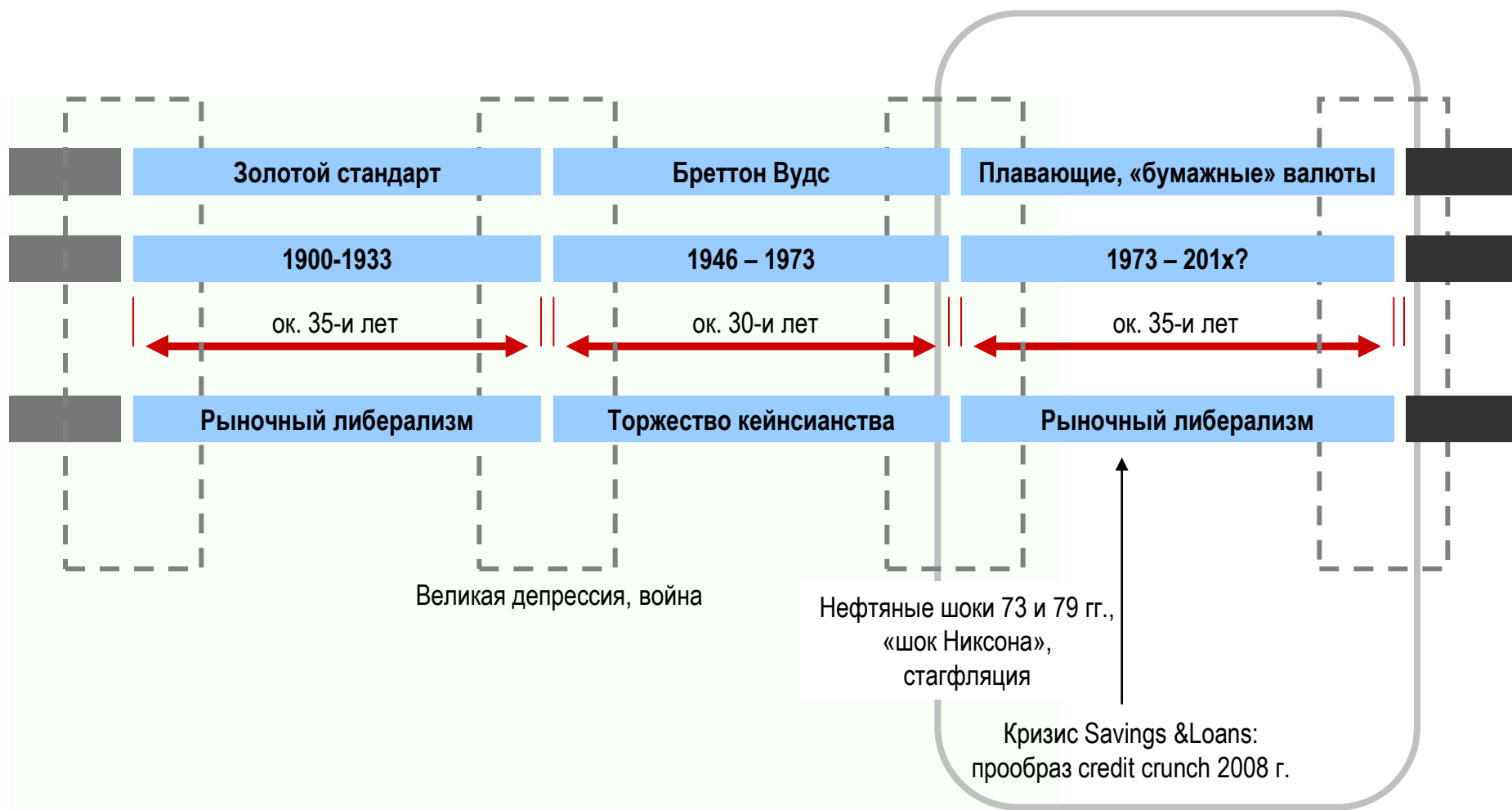
И тогда дешевые товары отправятся туда, где за них можно выручить больше, а дорогие товары понудят людей искать более дешевых.

Когда все трудятся по своей воле для обмена продуктами труда точно так же, как вода течет под уклон бесконечно, днем и ночью, вещи будут появляться не по принуждению, и люди будут производить их без чье-либо приказа. Ибо совершенно ясно, что такой порядок находится в согласии с Дао и с природой.



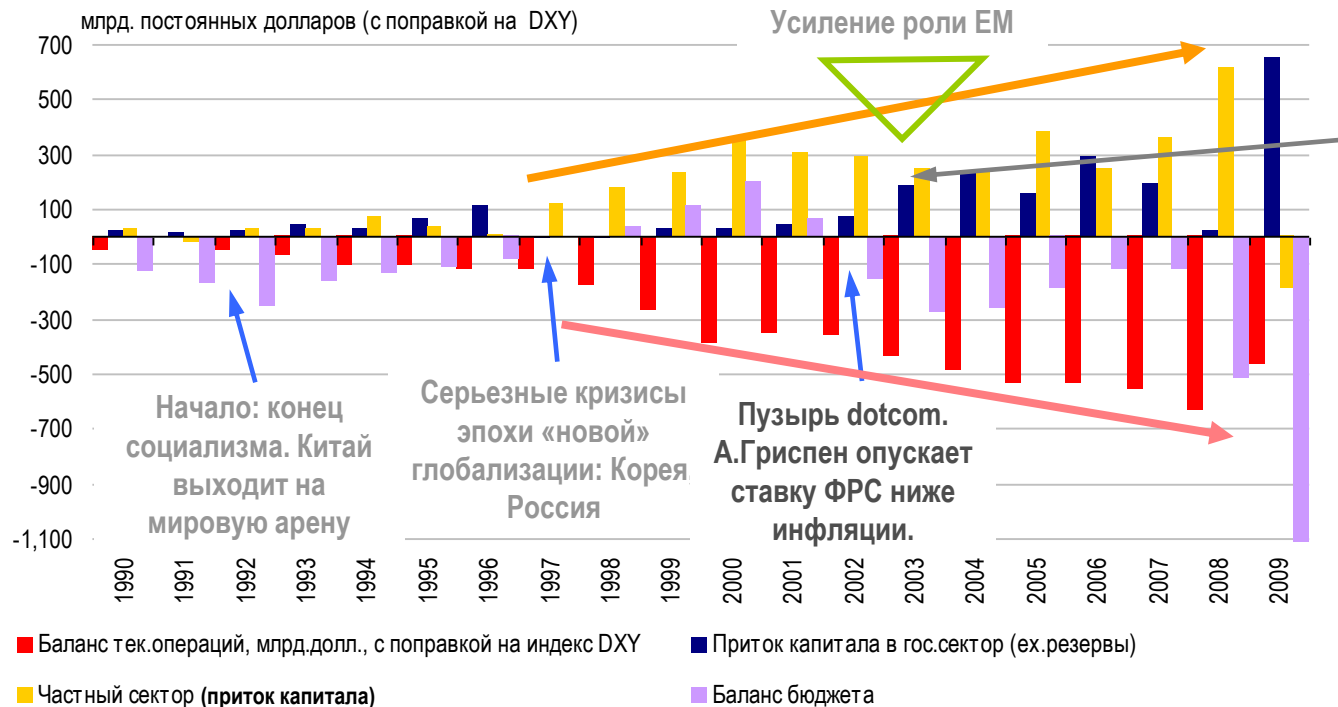
Сыма Цянь, придворный историк,  
приблиз. 100 г. до н.э.

# ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ ЗА 111 ЛЕТ



# КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Старт совр. глобализации: «продажа» торгового дефицита США, «активы в обмен на товары»



Источник: ВЕА, СБРФ

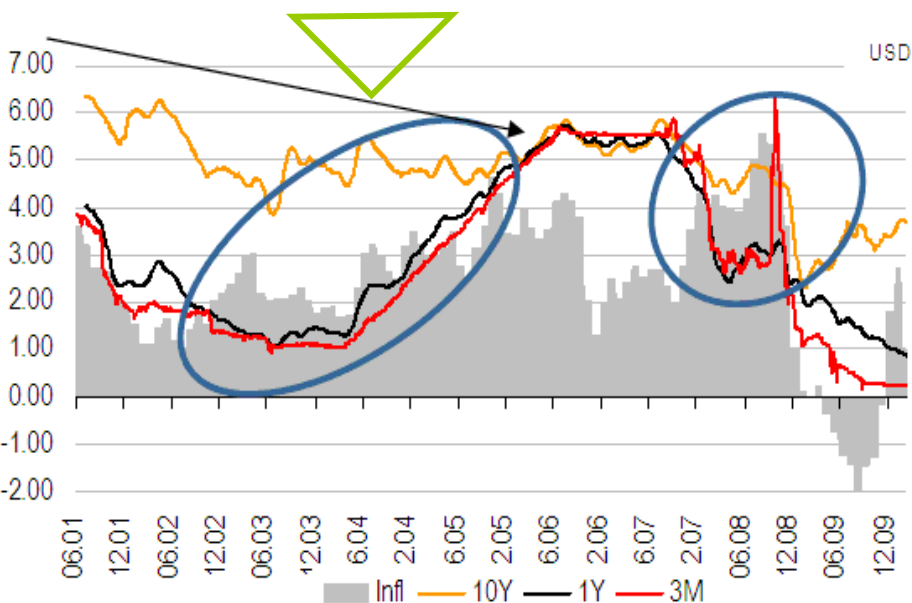




# КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

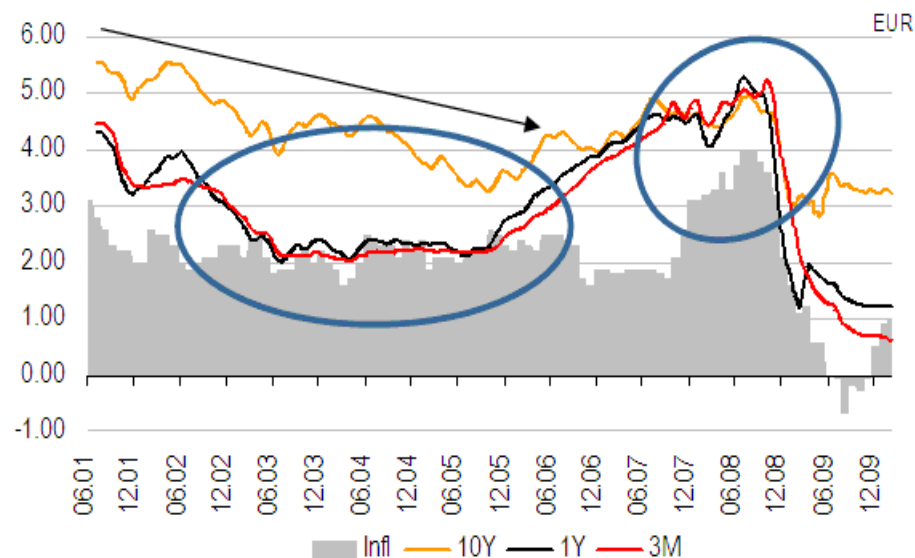
## Политика ФРС

(в указанные периоды короткие ставки доходности уходят ниже инфляции, которая показана серым )



## ...и политика ЕЦБ

(«догматичный» ЕЦБ никогда не опускает свою главную ставку ниже инфляции!)

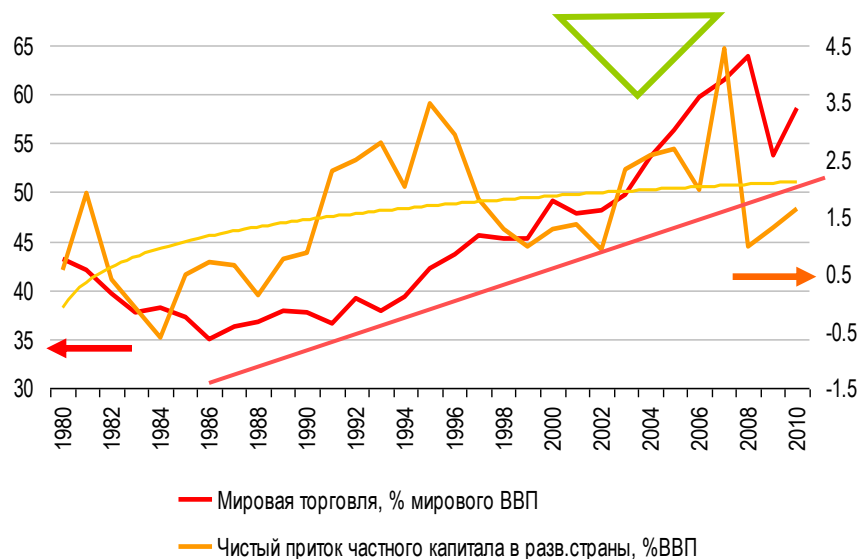


Источник: Reuters, СБРФ

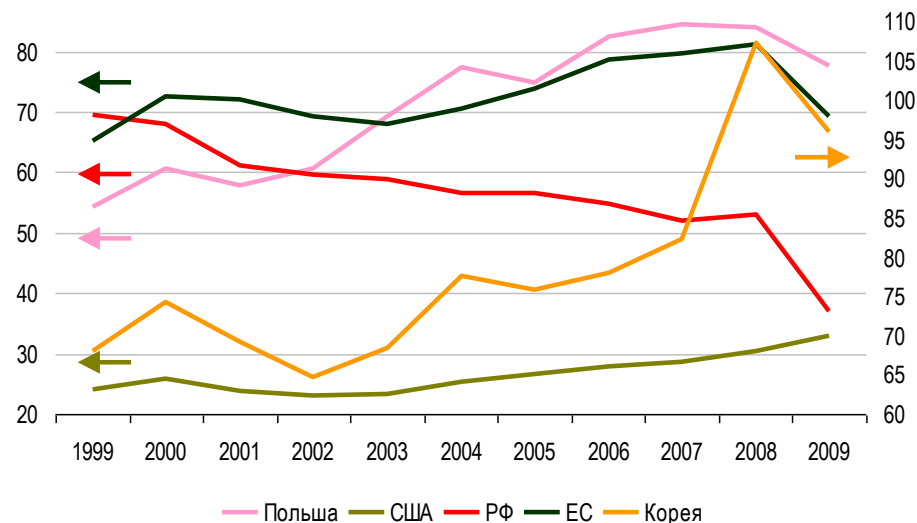


# КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Доля оборота внешней торговли в мировом ВВП, % (красным), и отношение потока частного капитала к ВВП развивающихся и переходных экономик, % (желтым)



Доля оборота внешней торговли в ВВП некоторых стран, %



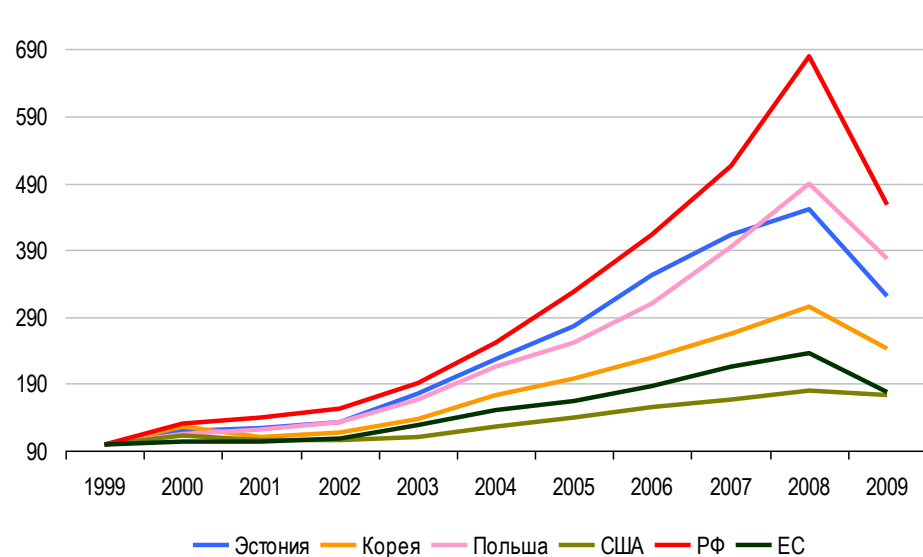
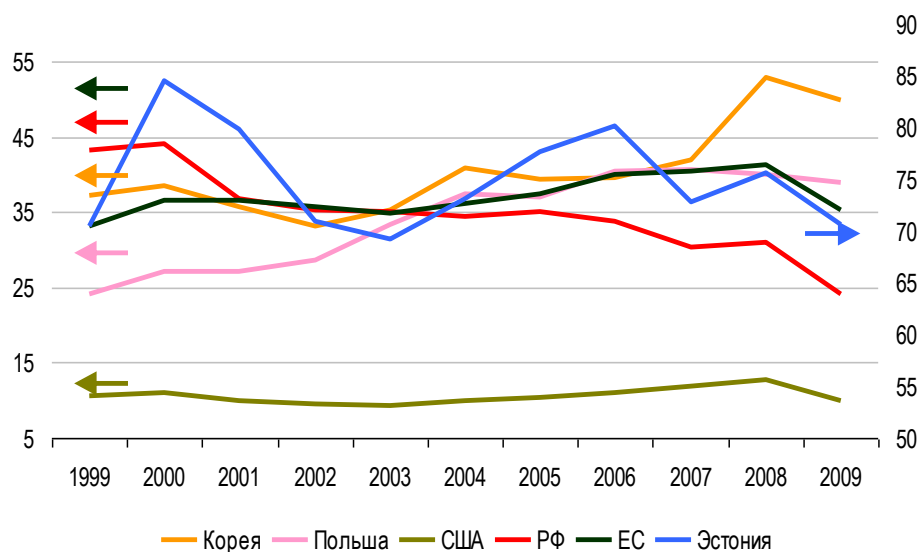
Источник: ОЭСР, СБРФ



# КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Зависимость эконом.роста от внешней торговли (доля валового экспорта в ВВП, %)

Динамика показателя оборота вн.торговли на душу населения, индекс, 1999 г. =100%



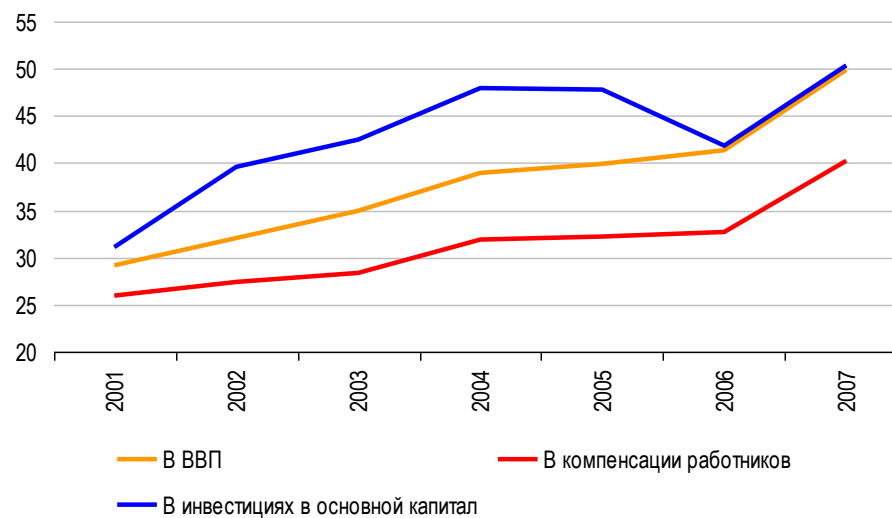
Источник: ОЭСР, СБРФ





# КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Пример: доля транснациональных  
корпораций в некоторых показателях  
экономики Чешской Республики, %



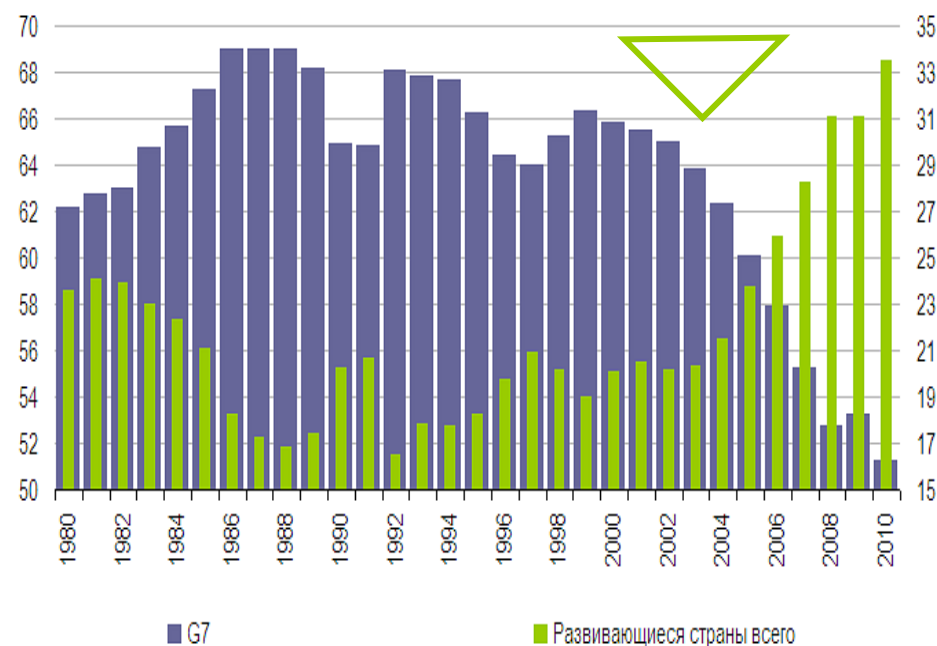
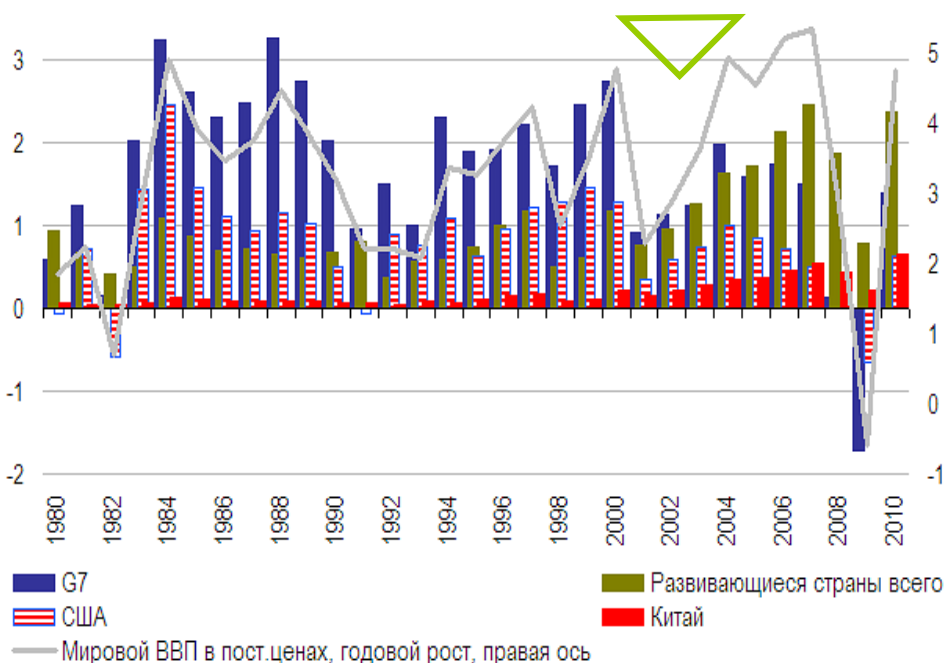
Источник: ОЭСР, СБРФ



# ИТОГИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ К 2008-2010 г.

Вклад в рост мирового ВВП различных стран, проц.пунктов, динамика мирового ВВП, %

Доля в мировом ВВП групп стран, %



Источник: World Bank, СБРФ



# ИТОГИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ К 2008-2010 г.

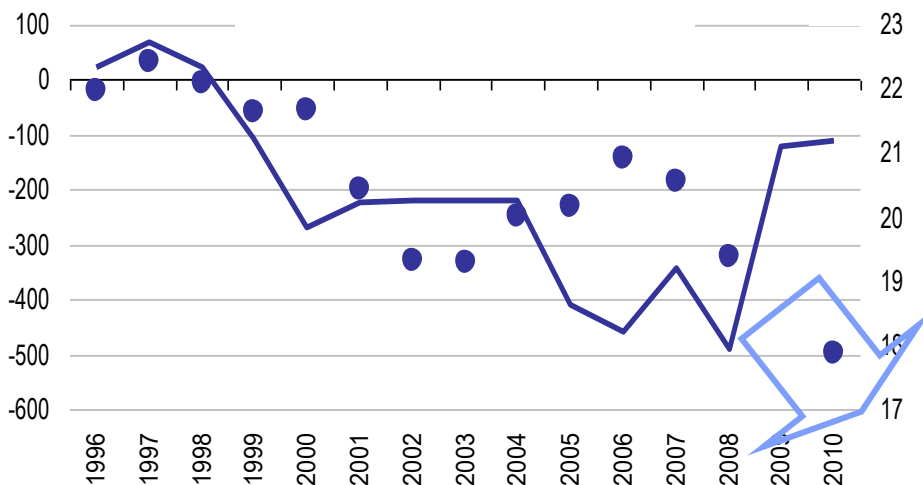
Итоги по регионам: падение сбережений в G7 (гл.обр. - США) и сильный рост в ЮВА,

- Изм.резервов, млрд.\$
- Счет текущих операций, млрд.\$
- Чистый частный капитал, млрд.\$
- Валовые сбережения, %ВВП
- Вн.долг всего, %ВВП

Млрд.долл.

Развитые экономики

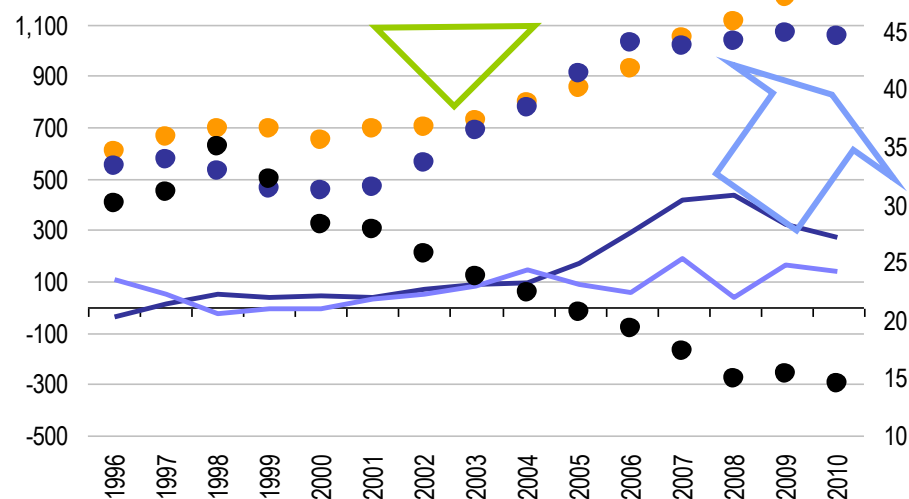
% ВВП



1,300Млрд.долл.

Развивающаяся Азия

% ВВП



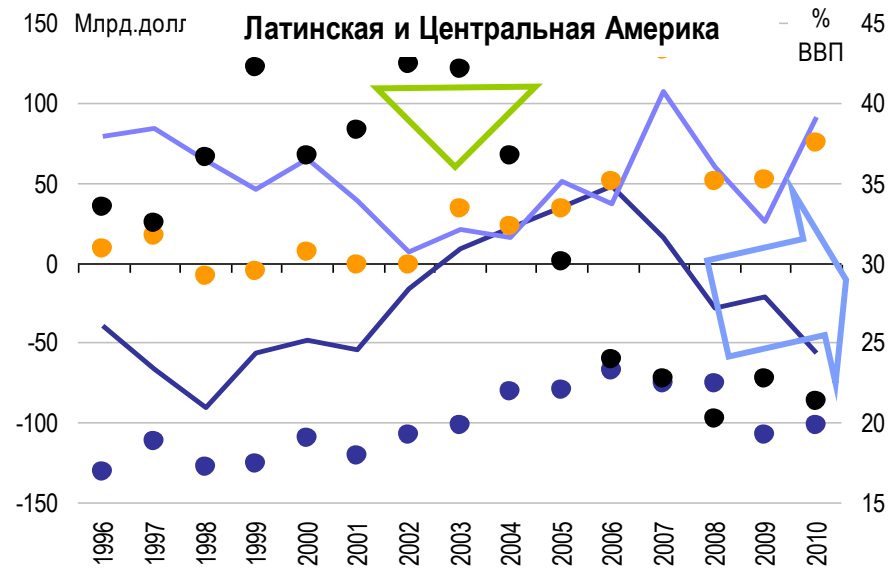
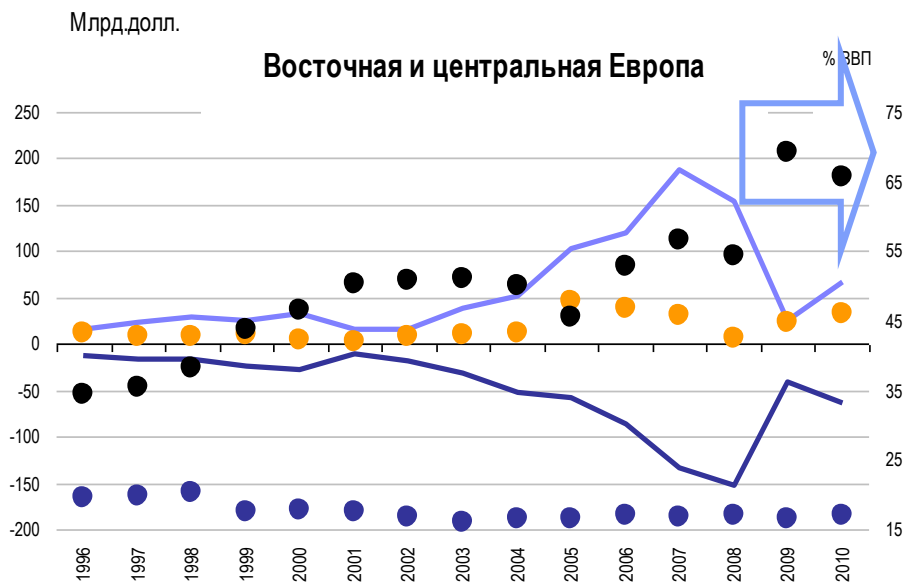
Источник: World Bank, СБРФ



# ИТОГИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ К 2008-2010 г.

...почти без перемен - в Центральной и Вост.Европе и значительное улучшение в Лат.Америке

- Изм.резервов, млрд.\$
- Чистый частный капитал, млрд.\$
- Вн.долг всего, %ВВП
- Счет текущих операций, млрд.\$
- Валовые сбережения, %ВВП



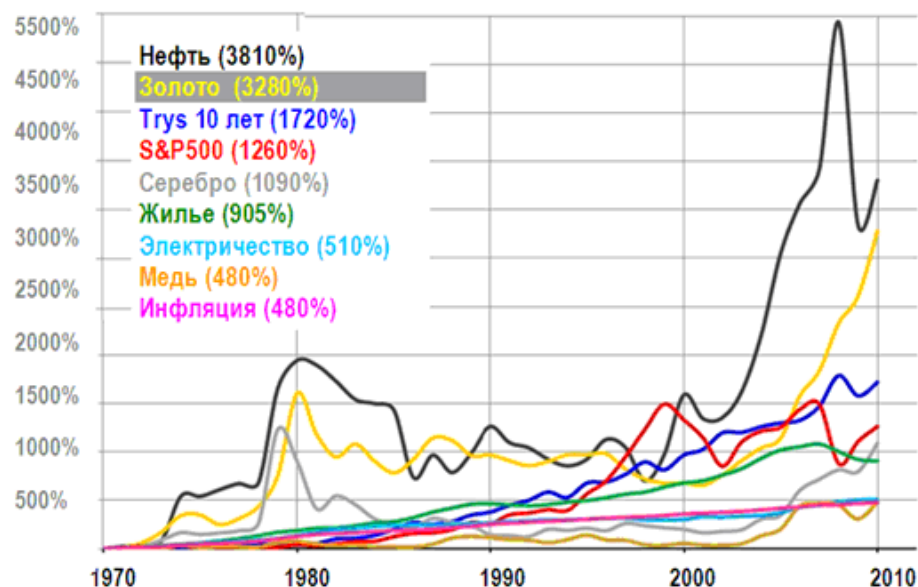
Источник: World Bank, СБРФ



# ИТОГИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ К 2008-2010 г.

Влияние экономического цикла на цены некоторых активов...

...и цены продовольственных товаров



Источник: Barry Ritholtz

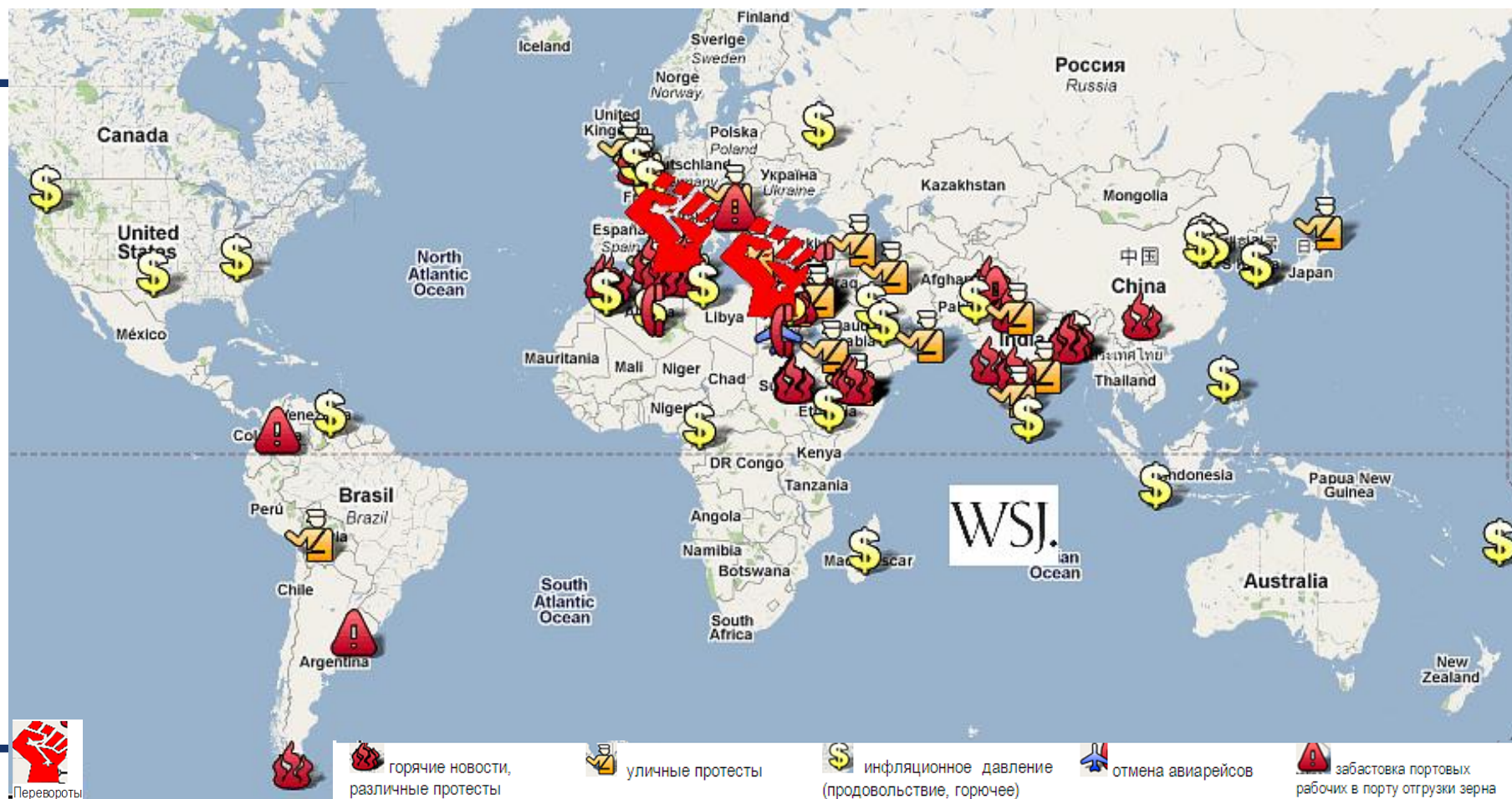


Источник: ZeroHedge.com



# ИТОГИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ К 2008-2010 г.

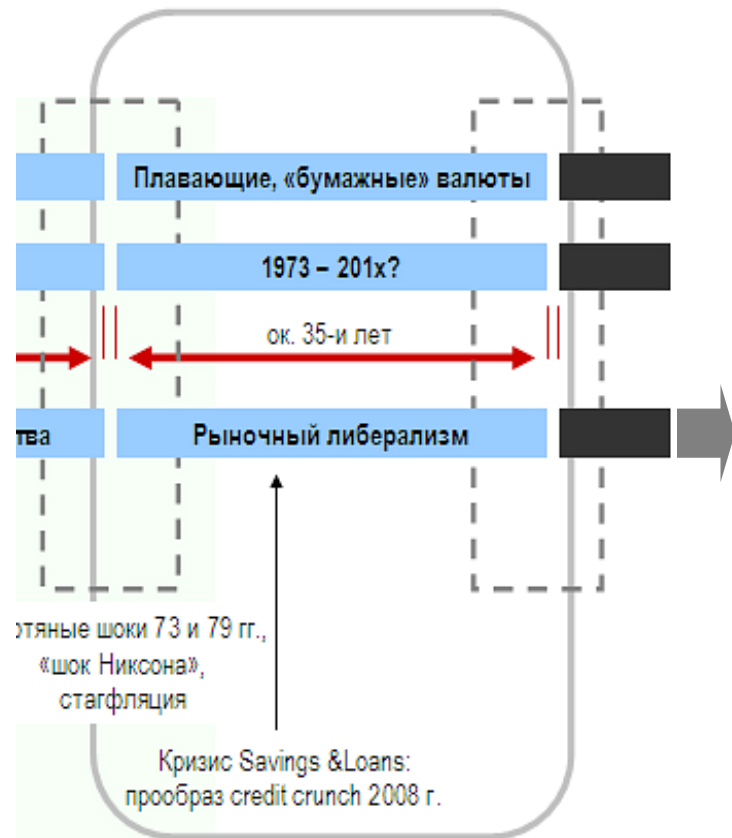
Смена экономического цикла на глобальном уровне находит жесткое продолжение...





# ПОСЛЕ 2011 г.

День грядущий...



**Не отказ от рынка, но... меньше либерализма, *надолго***

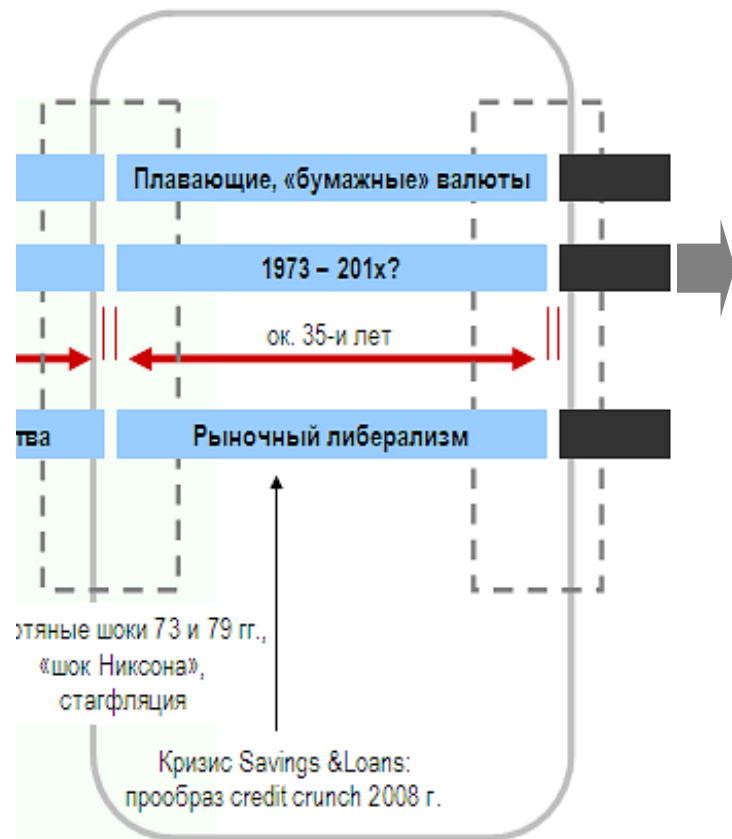
Контроль со стороны центробанков, регулирование обращения инструментов, более жесткая отчетность, строгий риск менеджмент и др.

Сложности: множество юрисдикций

Вызовы: как снять противоречия акционеров и менеджмента?

# ПОСЛЕ 2011 г.

День грядущий...



**Новые технологии для создания рабочих мест, объект для инвестиций**

Вместо «доткомов», рынка недвижимости. Емкость: триллионы долларов. Желательно – производительный актив

Проблема: преимущество ЮВА в unit labor cost

Возможности: что снижает остроту внешнего дефицита США? Энергетическая составляющая!

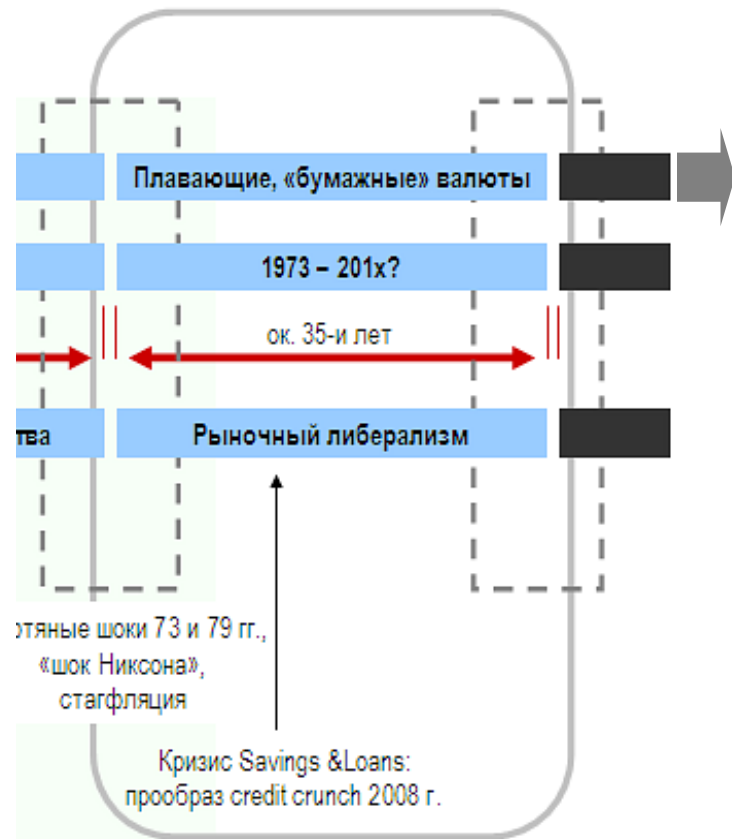
Следовательно:

- энергетика?
- искусственный интеллект - чтобы обыграть ЮВА в производительности труда?

Вызовы: как снизить проблему неравенства?

# ПОСЛЕ 2011 г.

День грядущий...



## Самый сложный вопрос!

1. Множественность эмиссионных центров, противоречие с процессом глобализации
2. Неконтролируемая, ничем не связанная, кроме воли центробанков, эмиссия – постоянный риск «пузырей», инфляции

Проблема: национальный эгоизм, различия в уровне развития стран

Возможности: постепенное, медленное понимание общности проблем.

Постепенное «укрупнение» валют? Утрата суверенитета центробанками?

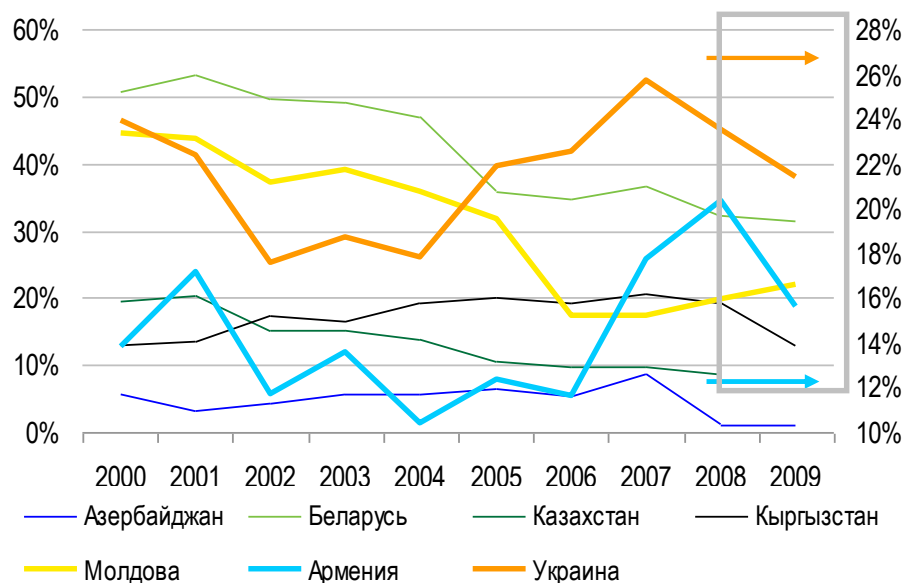
Переход к решению проблем в результате шока?

Бюрократизм: «мировой центробанк»?

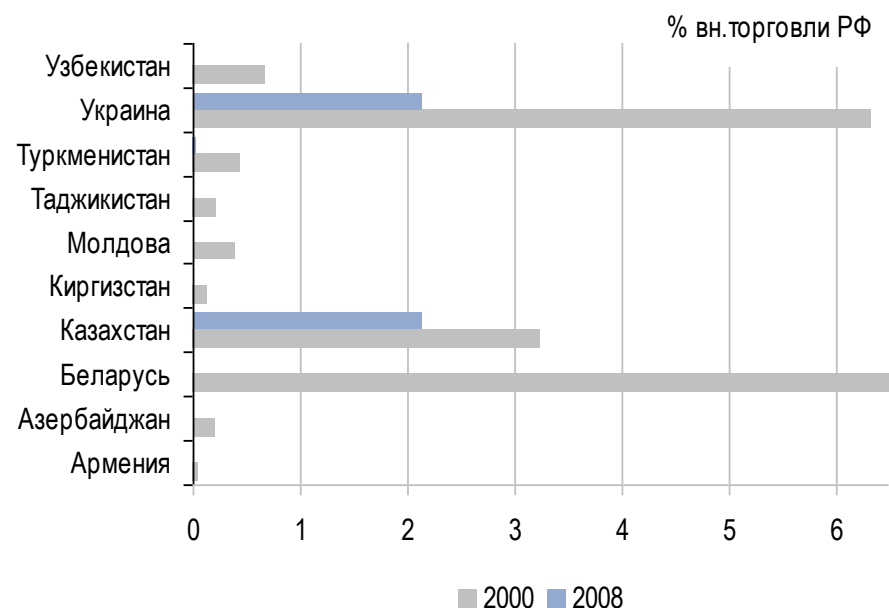
Плохой пример евро?

# ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И СНГ

Доля экспорта стран СНГ в Россию, %  
от общего объема национального  
экспорта



Доля стран СНГ в обороте внешней  
торговли РФ, %



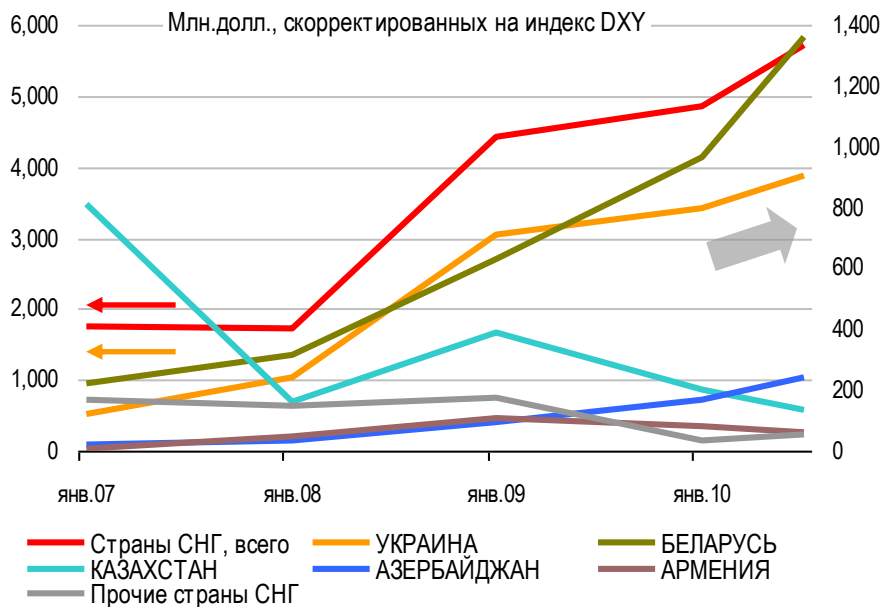
Источник: Комстат СНГ, ФСГС, СБРФ



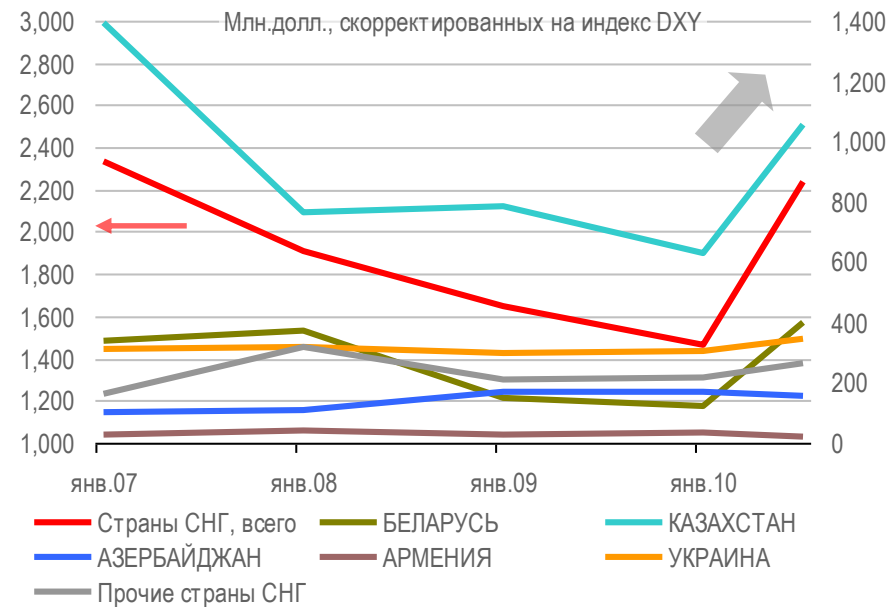
# ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И СНГ

## Активы банковской системы РФ в странах СНГ

Теперь судьба СНГ в большей степени зависит от финансовой сферы, чем от торговли



## Активы банковской системы стран СНГ в РФ



Источник: ЦБ РФ, СБРФ



## Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных на нем цен. Информация в настоящем документе не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Банк вправе в любое время и без уведомления изменять информацию и сведения, приведенные в настоящем документе. Информация в настоящем документе не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал ей свою собственную оценку. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, размещенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации.

© 2011, ОАО Сбербанк России.



Пустая страница

