



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.

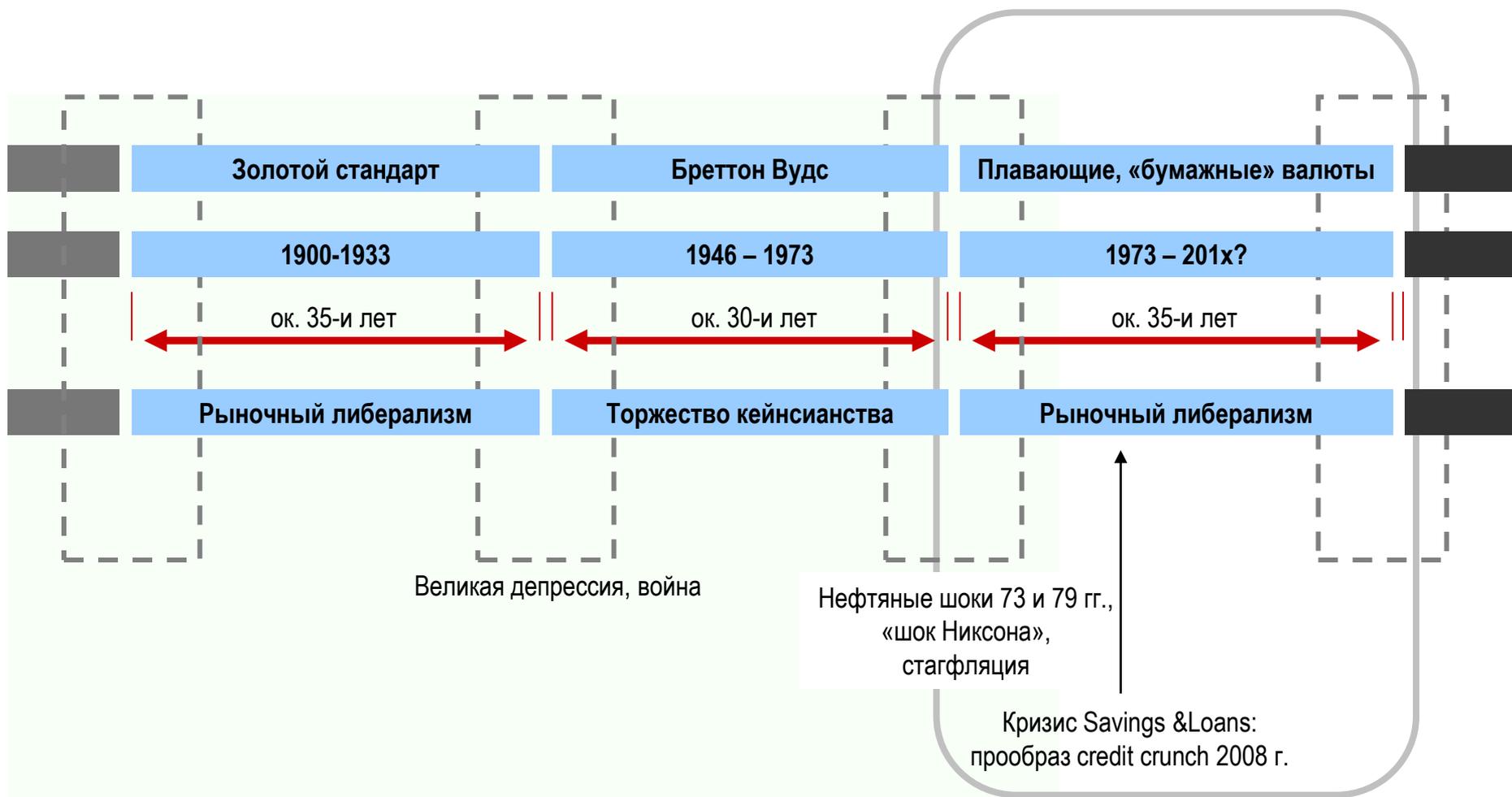
И тогда дешевые товары отправятся туда, где за них можно выручить больше, а дорогие товары понудят людей искать более дешевых.

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.



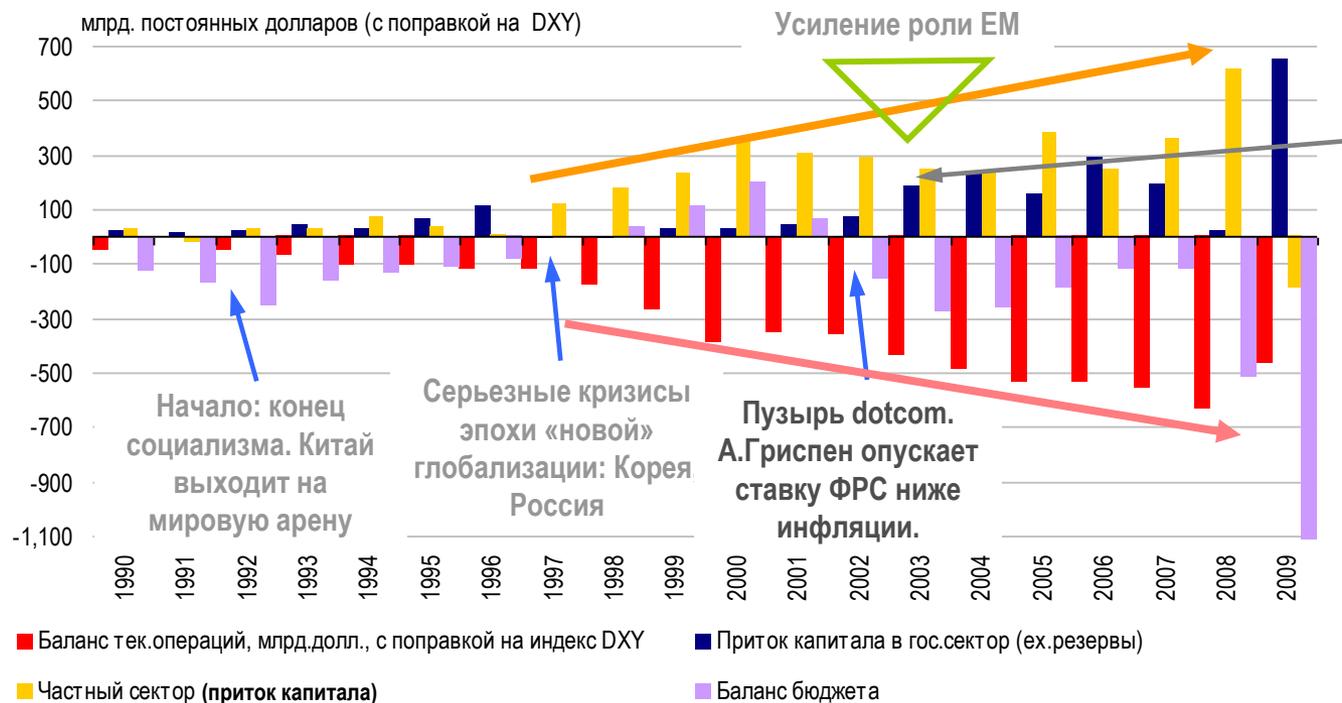
Сыма Цянь, придворный историк,
приблиз. 100 г. до н.э.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ ЗА 111 ЛЕТ



КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

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



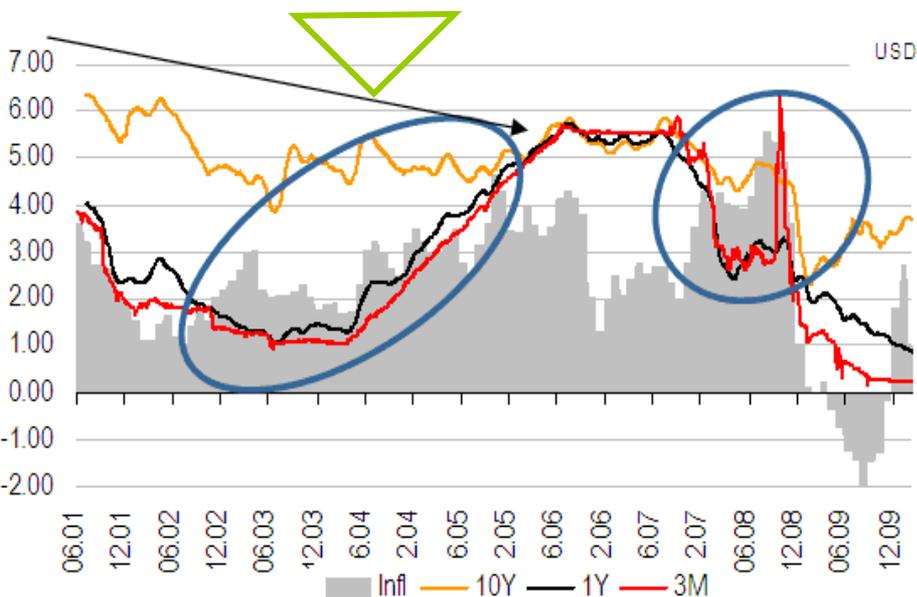
Источник: ВЕА, СБРФ



КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

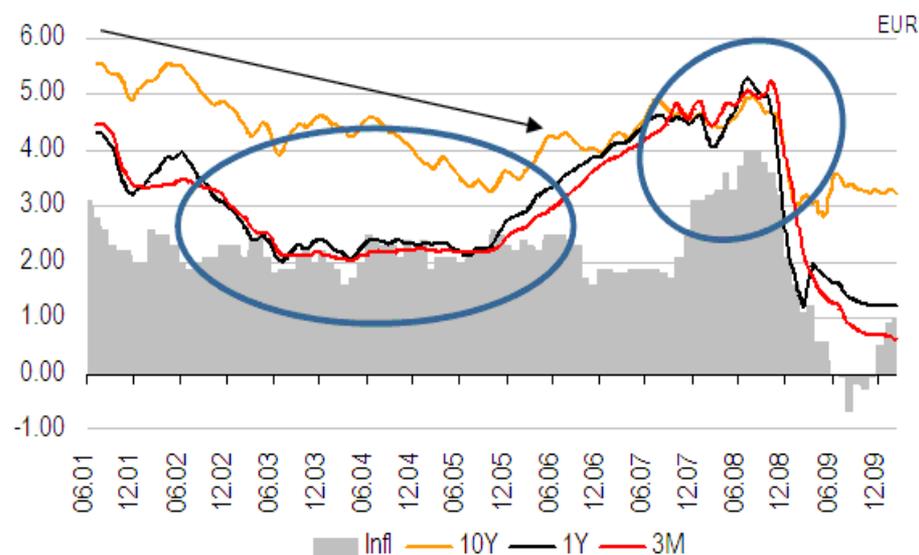
Политика ФРС

(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!)

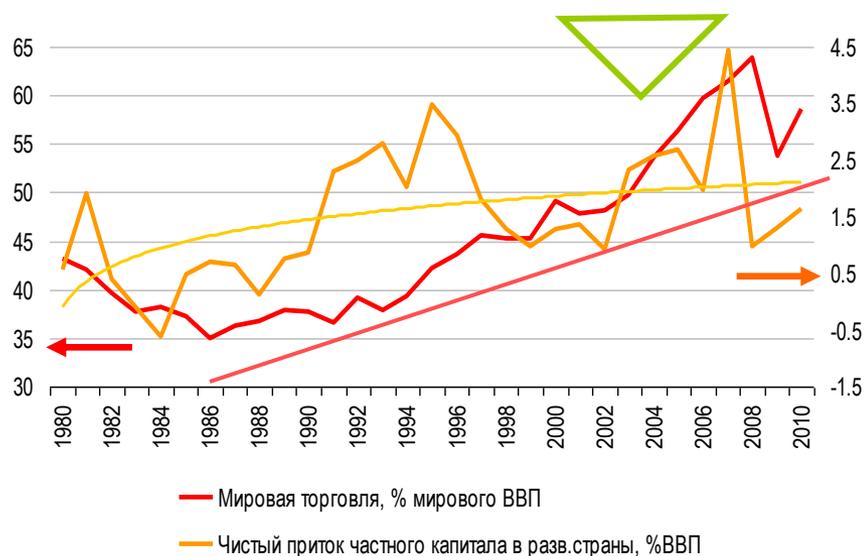


Источник: Reuters, СБРФ

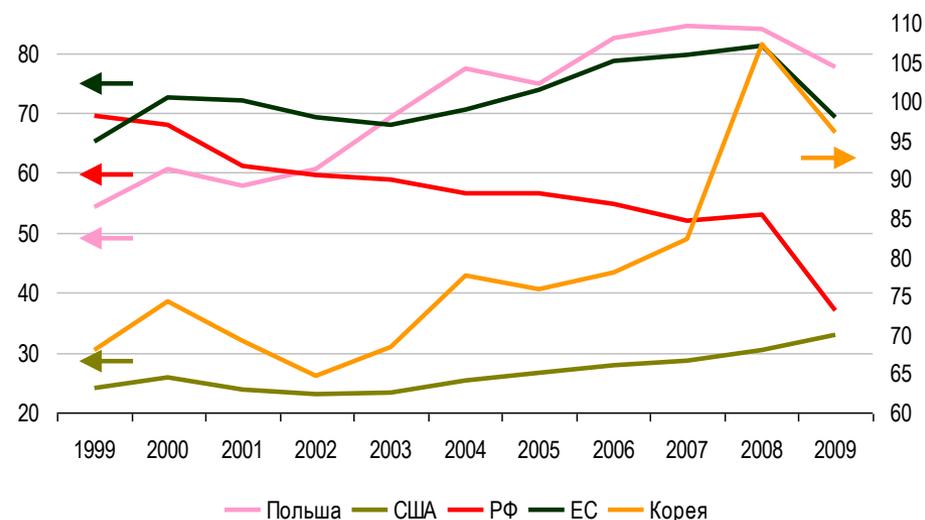


КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

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, %



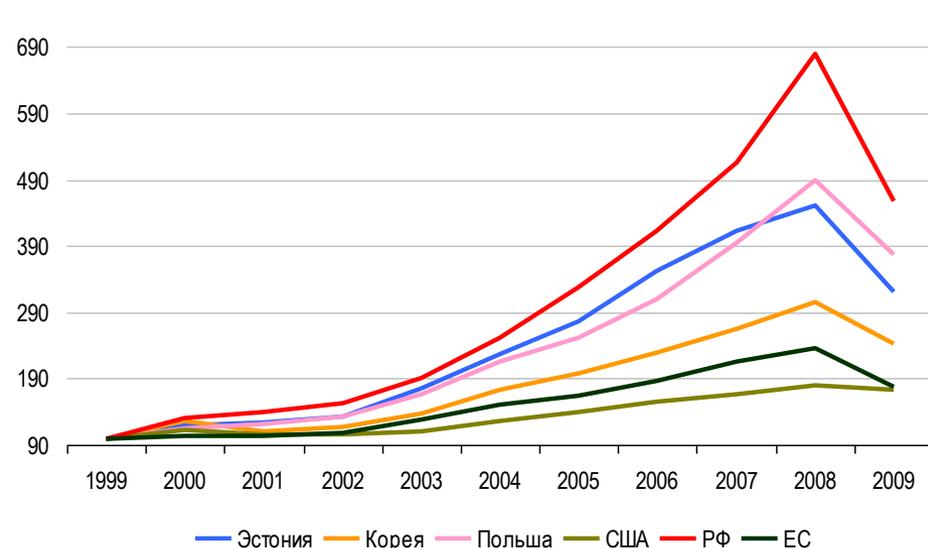
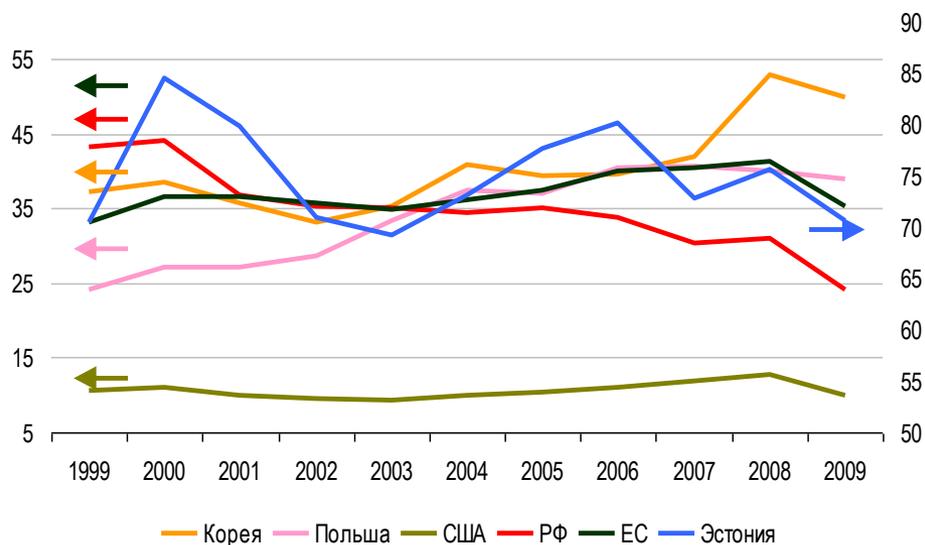
Источник: ОЭСР, СБРФ



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%

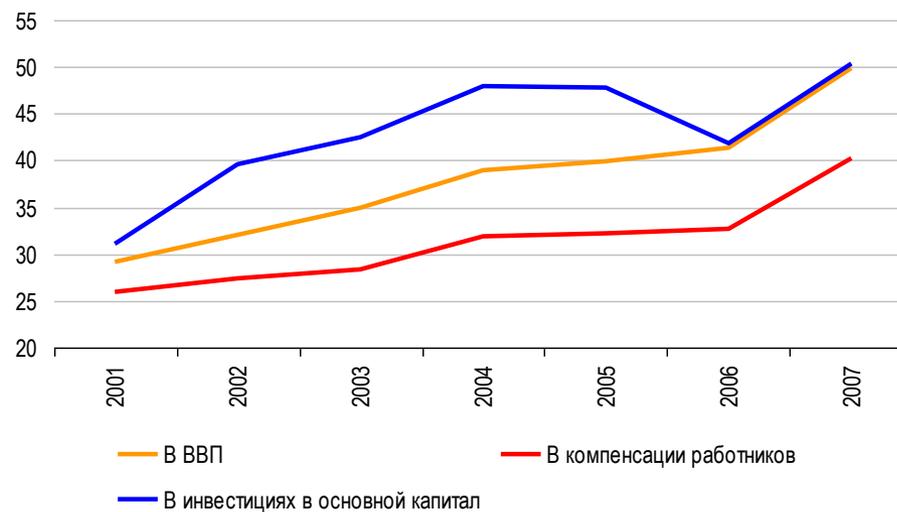


Источник: ОЭСР, СБРФ



КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

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



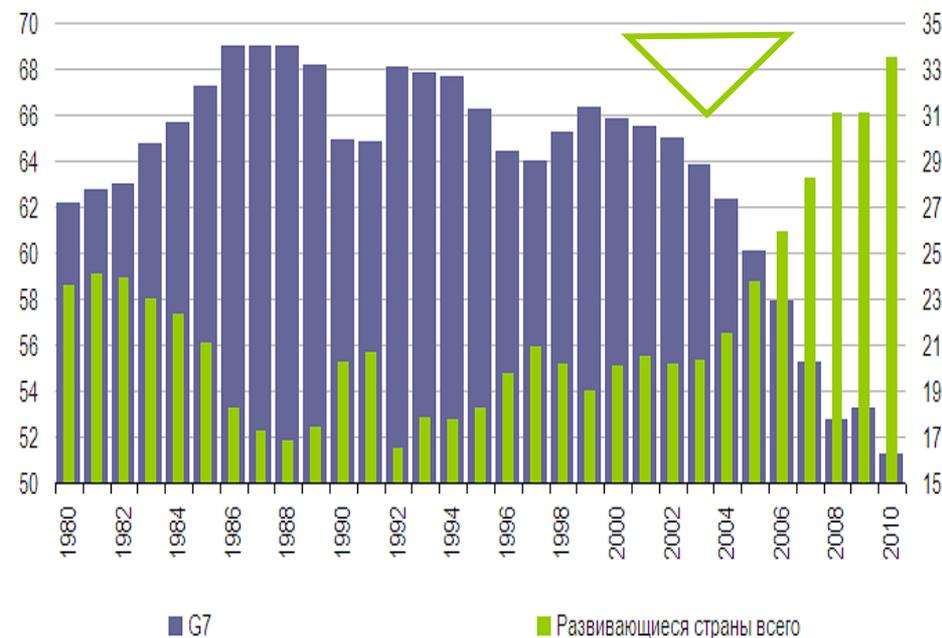
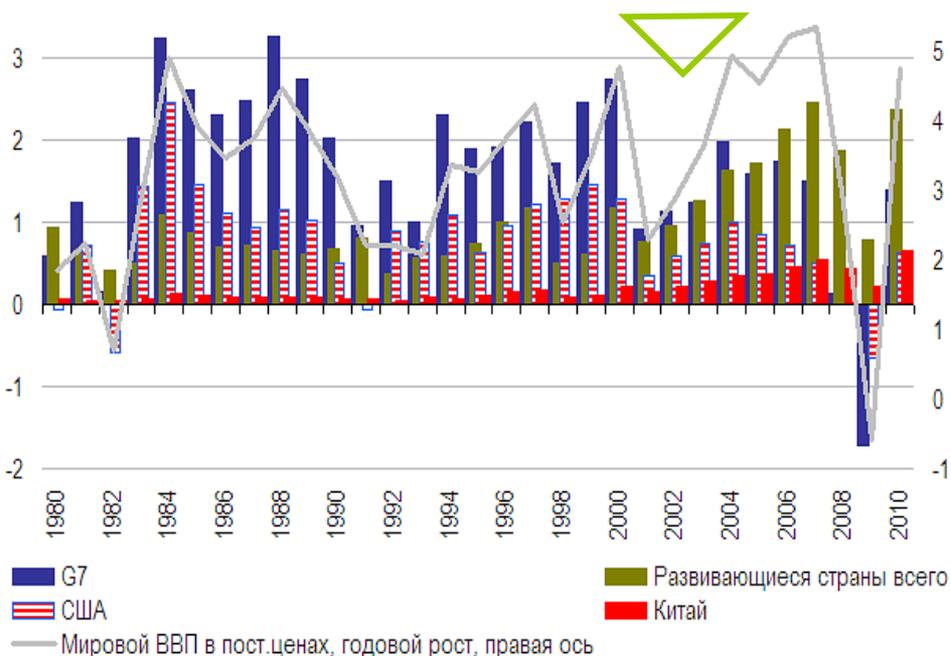
Источник: ОЭСР, СБРФ



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.

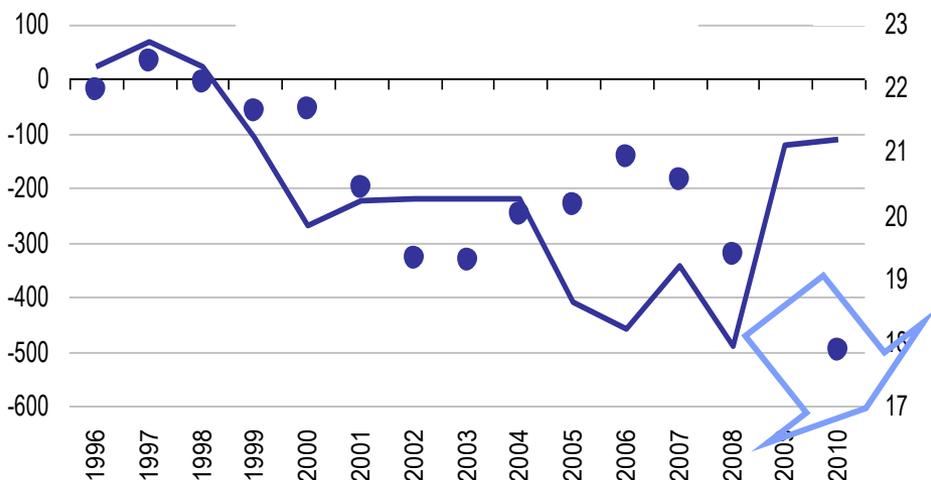
Итоги по регионам: падение сбережений в G7 (гл.обр. - США) и сильный рост в ЮВА,

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

Млрд.долл.

Развитые экономики

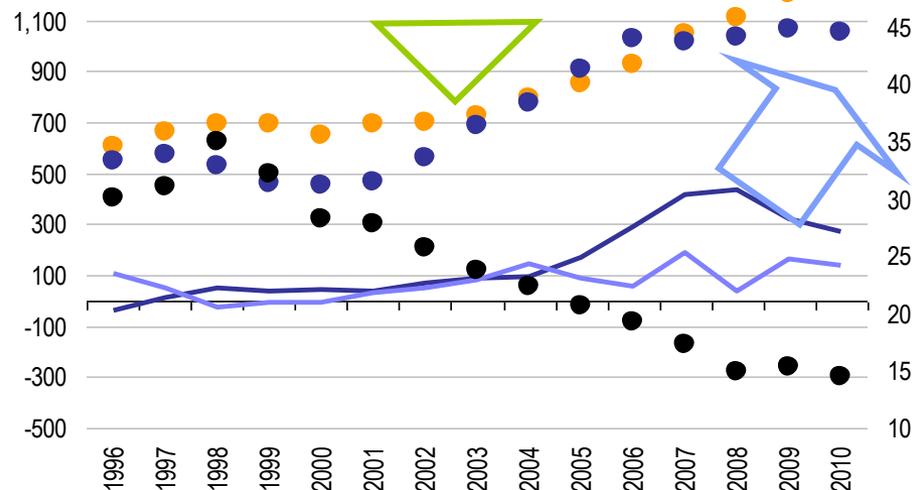
% ВВП



1,300Млрд.долл.

Развивающаяся Азия

% ВВП



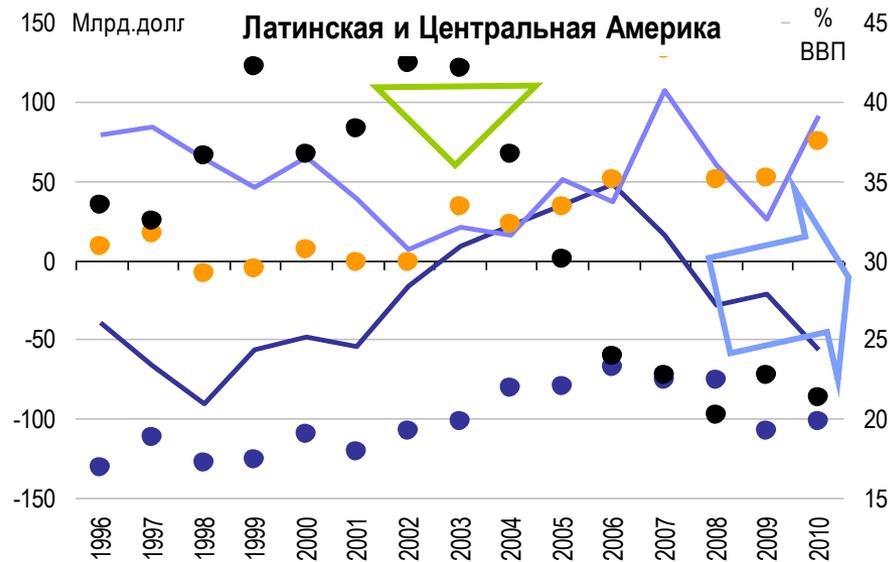
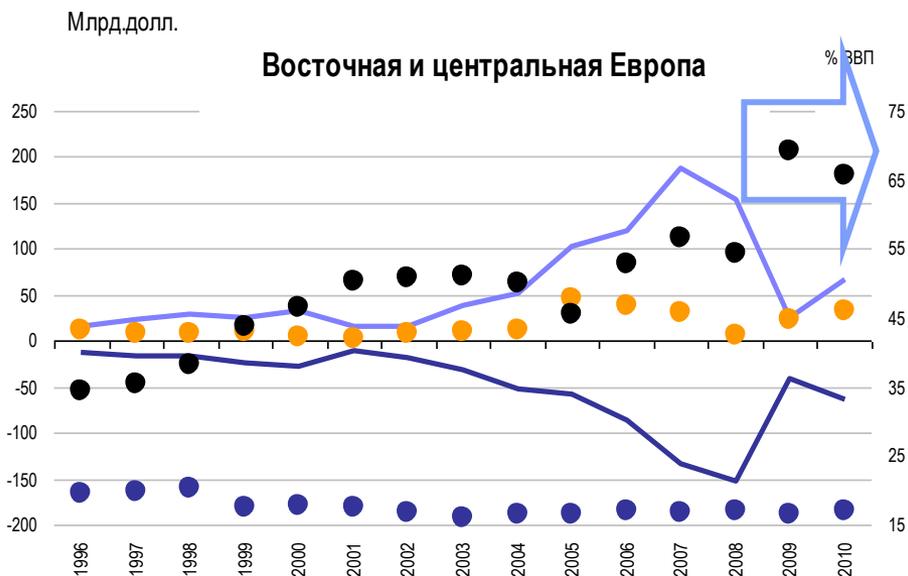
Источник: World Bank, СБРФ



ИТОГИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ К 2008-2010 г.

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

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



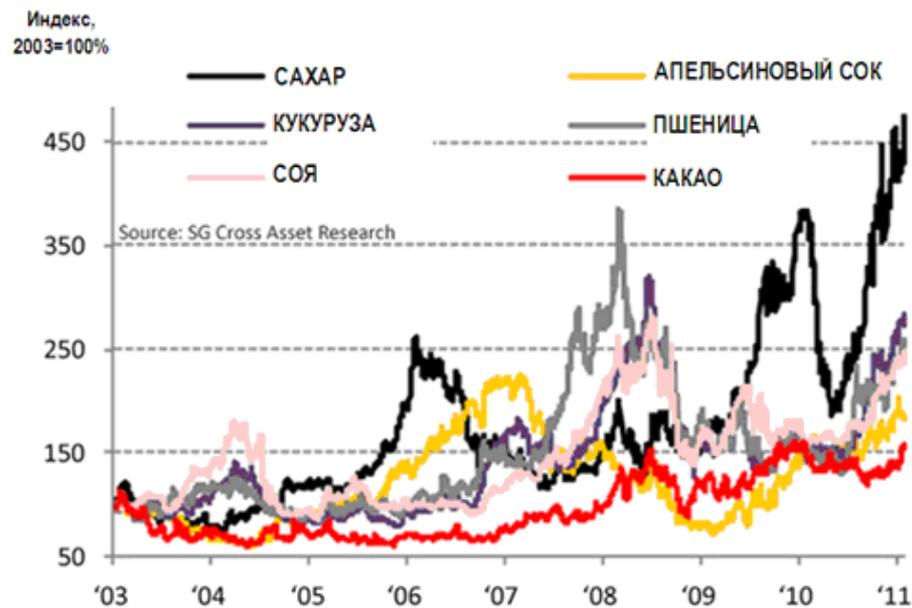
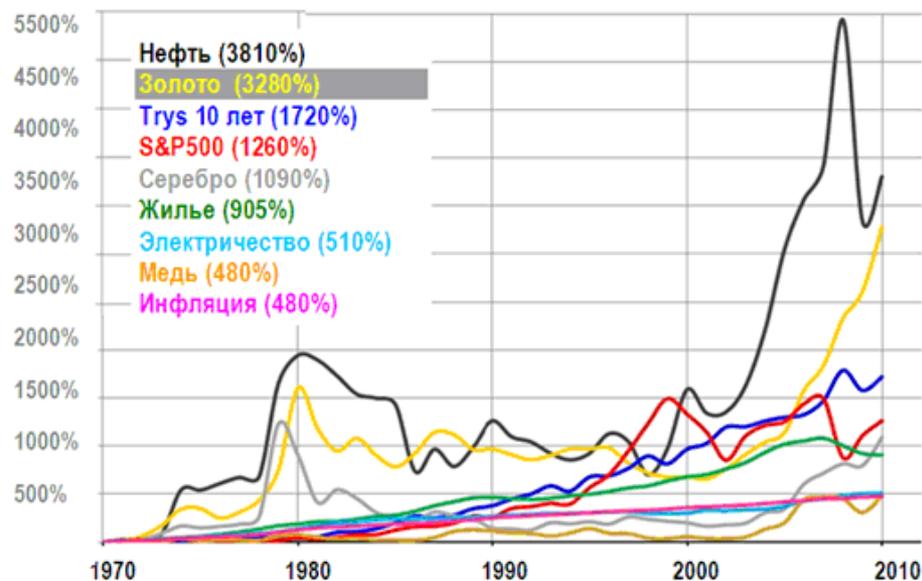
Источник: World Bank, СБРФ



ИТОГИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ К 2008-2010 г.

Влияние экономического цикла на цены некоторых активов...

...и цены продовольственных товаров



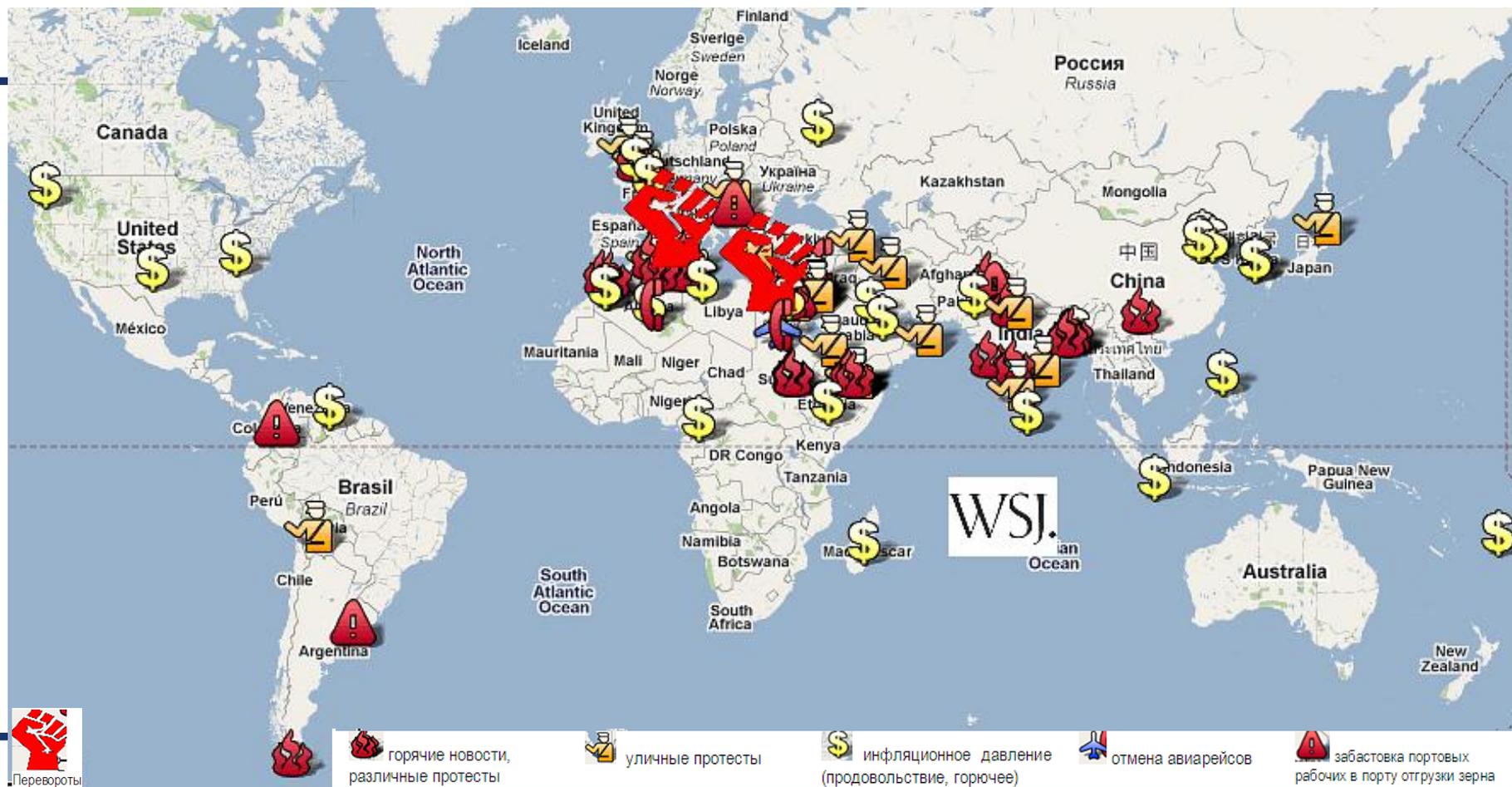
Источник: Barry Ritholtz

Источник: ZeroHedge.com



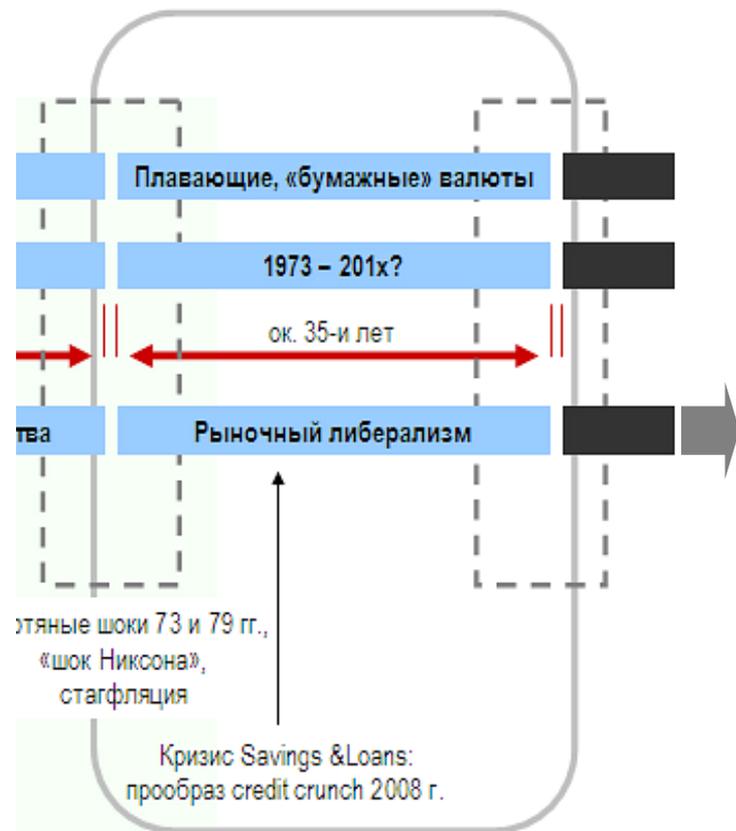
ИТОГИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ К 2008-2010 г.

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



ПОСЛЕ 2011 г.

День грядущий...



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

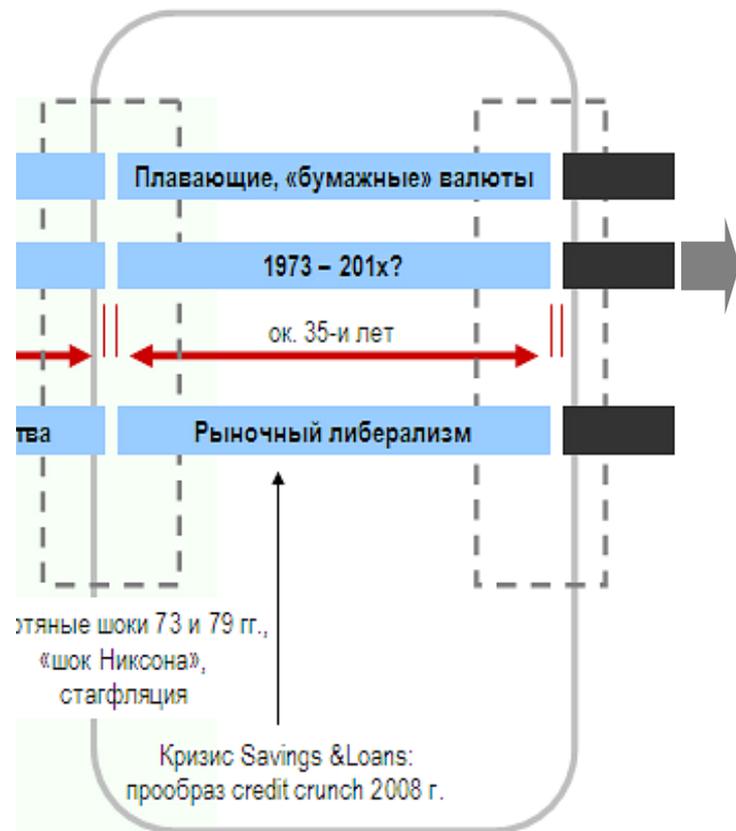
Контроль со стороны центробанков, регулирование обращения инструментов, более жесткая отчетность, строгий риск менеджмент и др.

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!

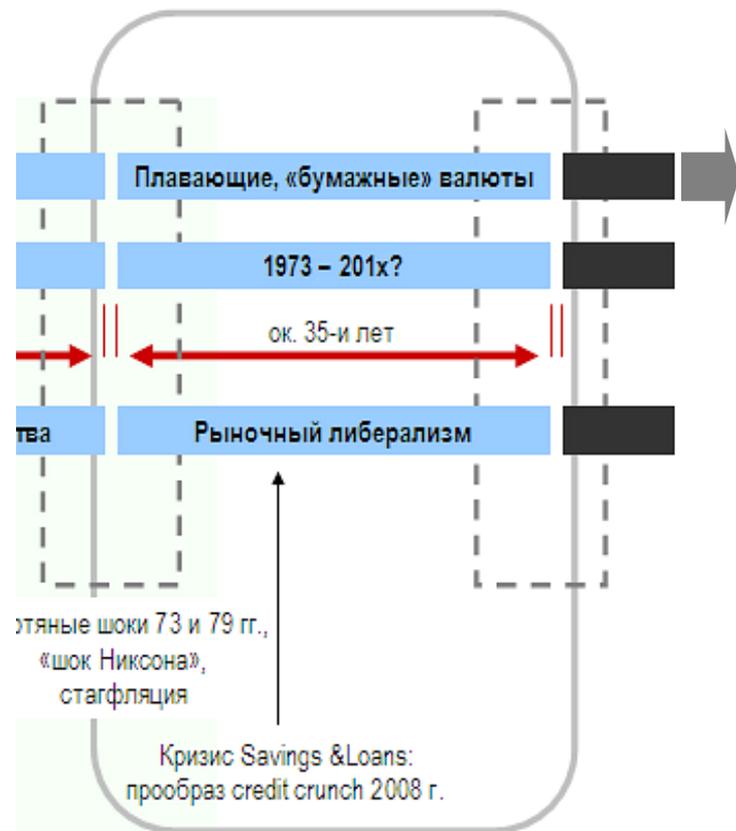
Следовательно:

- 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»?

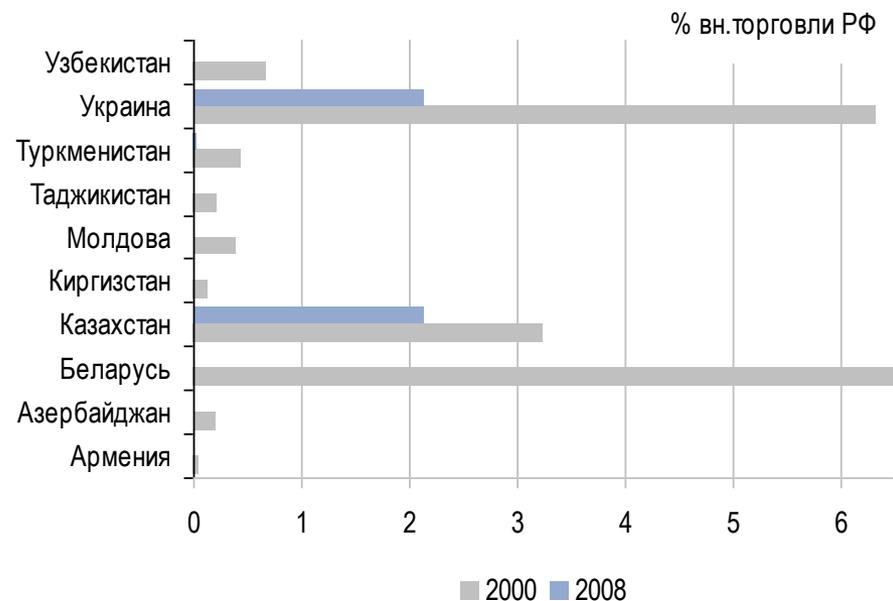
Плохой пример евро?

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

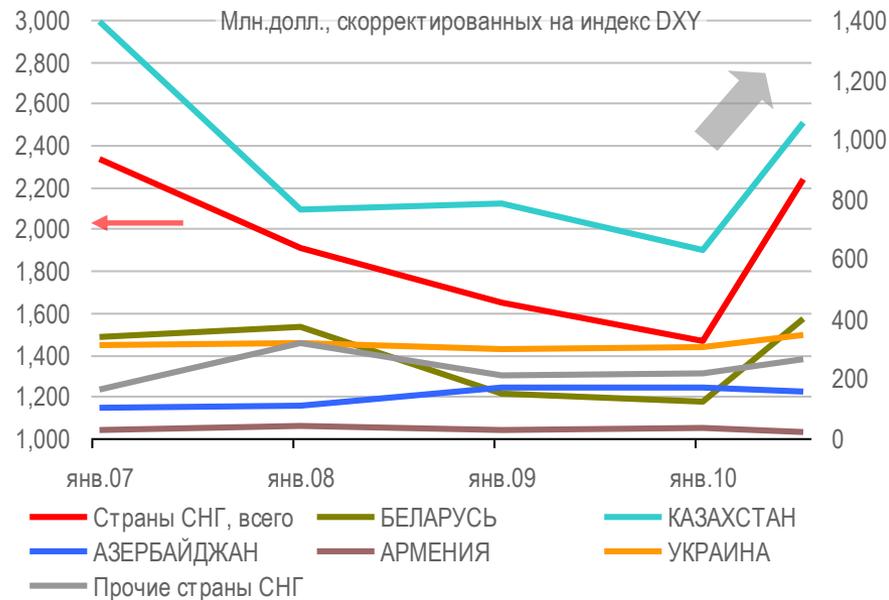
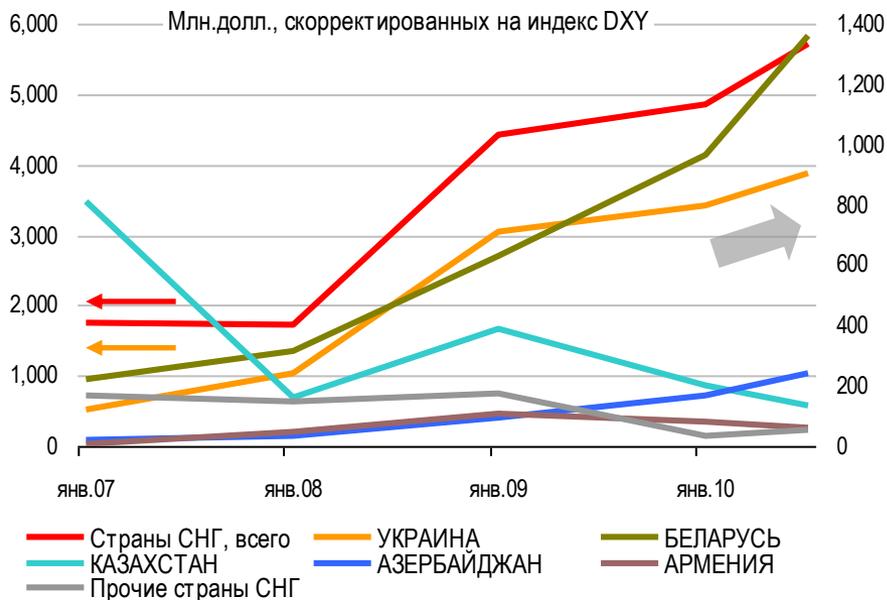


ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И СНГ

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

