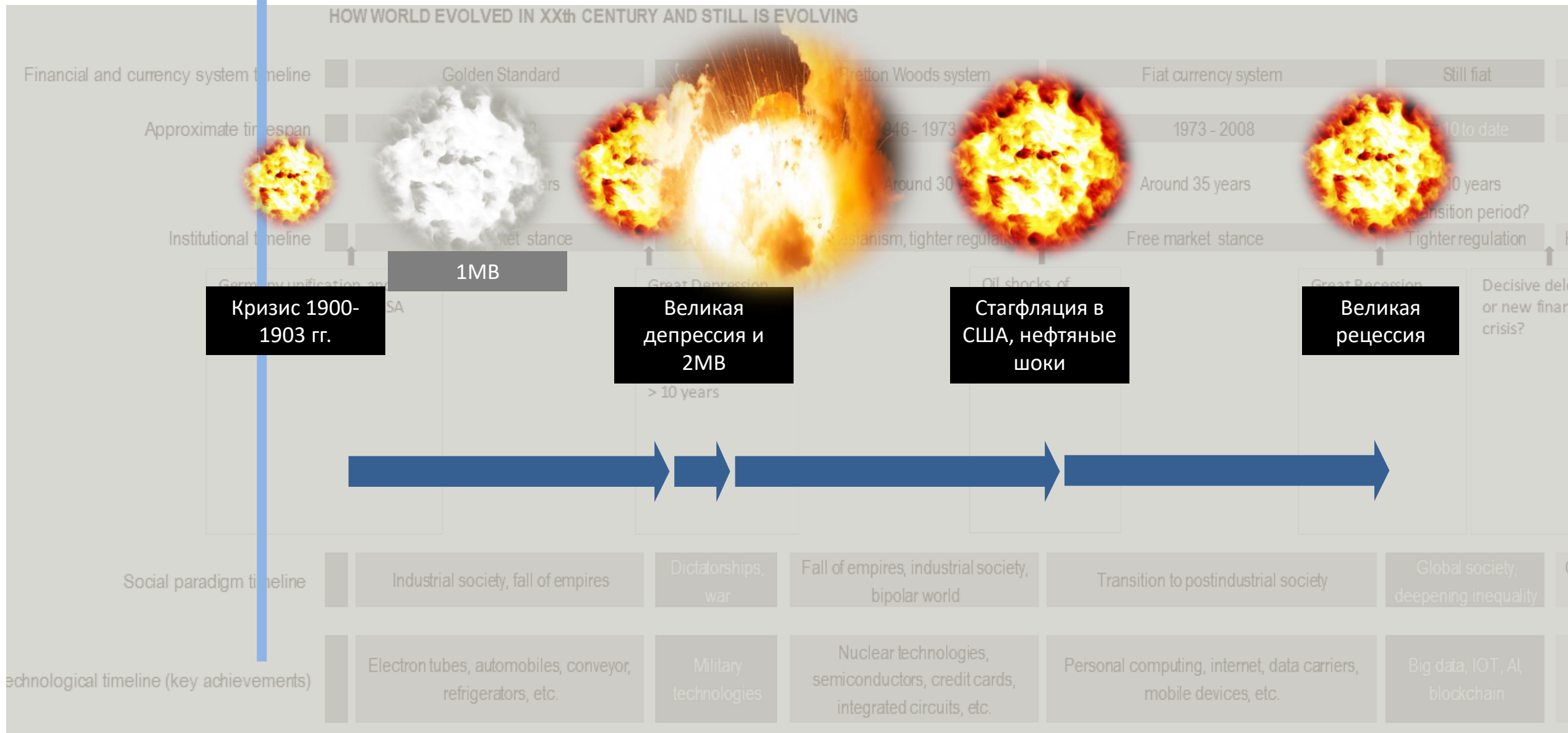


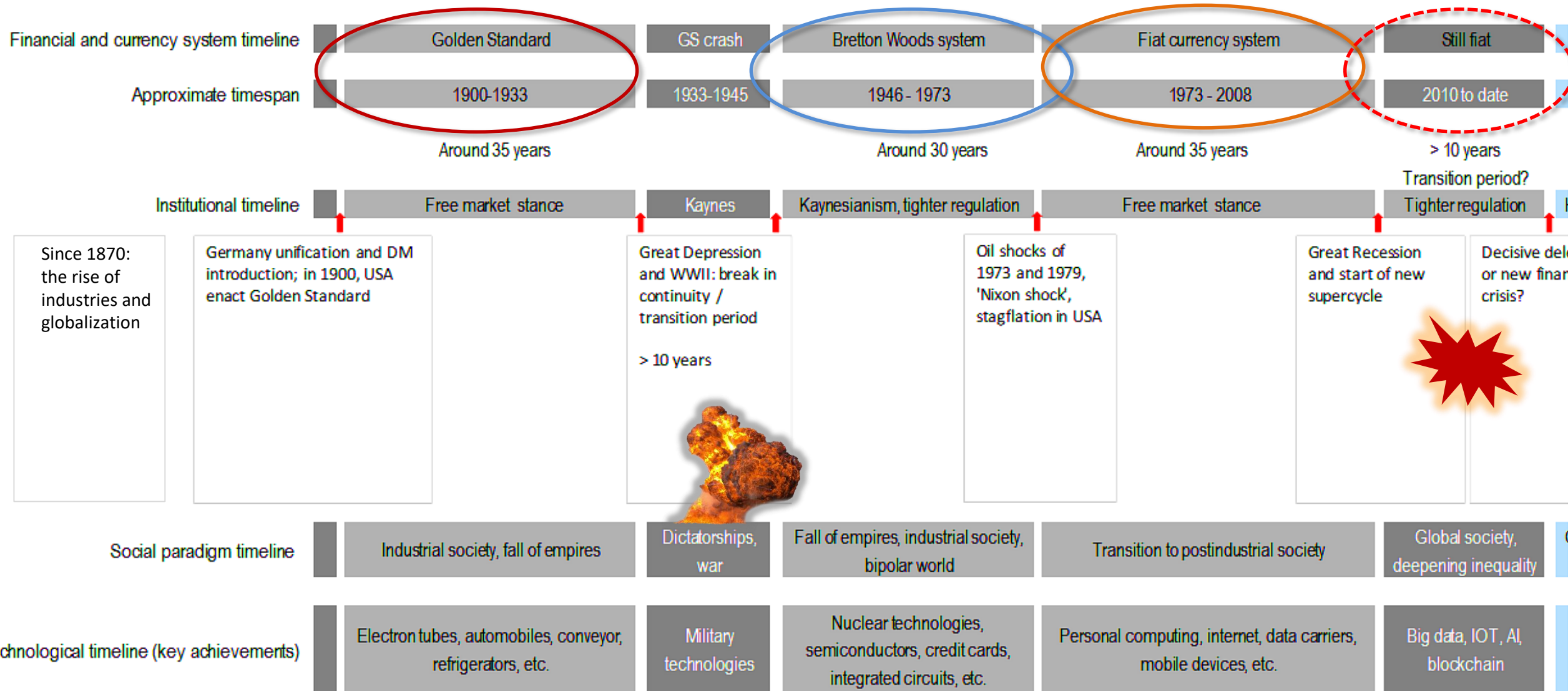
**2010-2020: когда Земля остановилась?**

# Сверхновая... как забытая старая



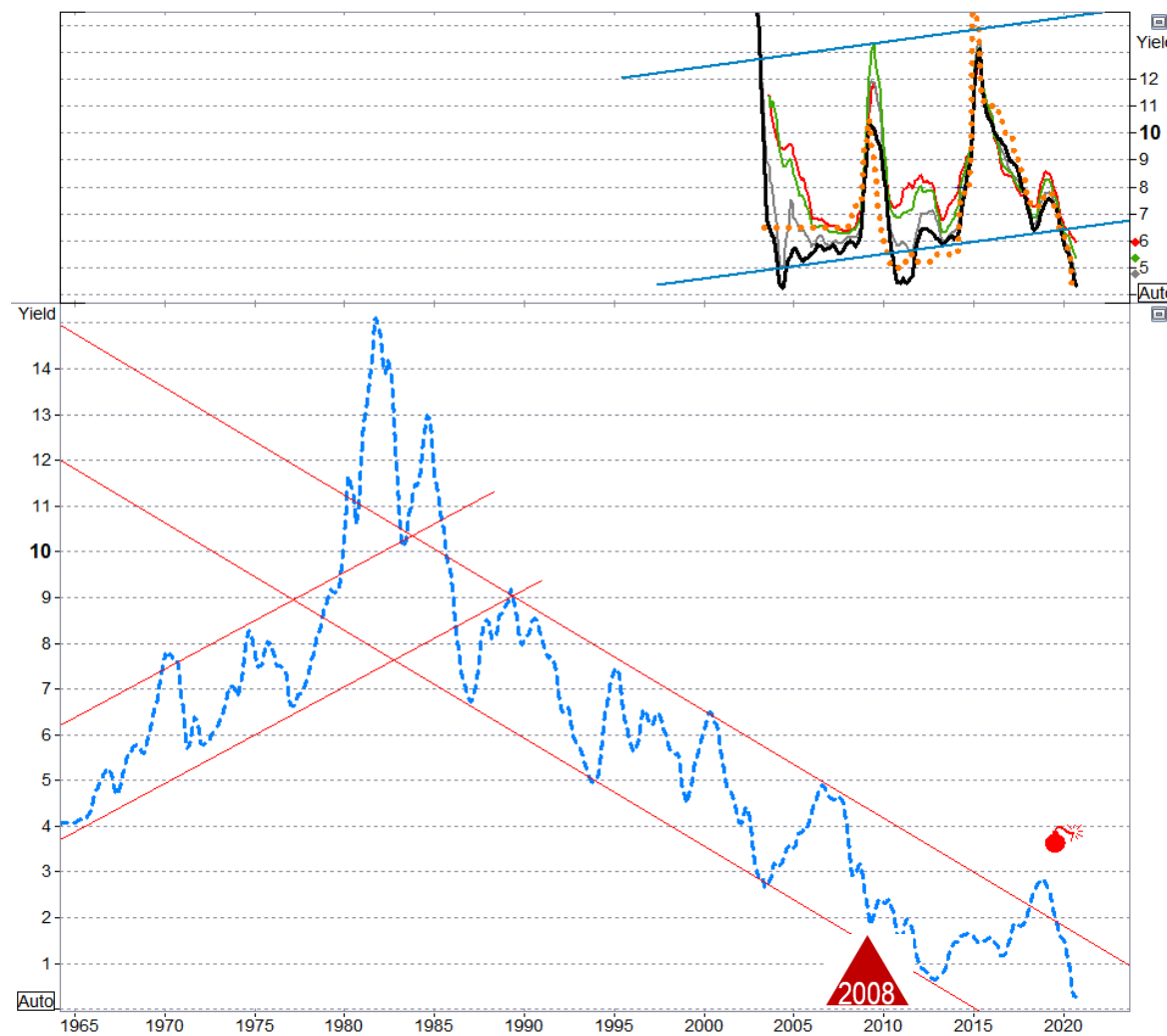
# Исторический disruption

## HOW WORLD EVOLVED IN XXth CENTURY AND STILL IS EVOLVING



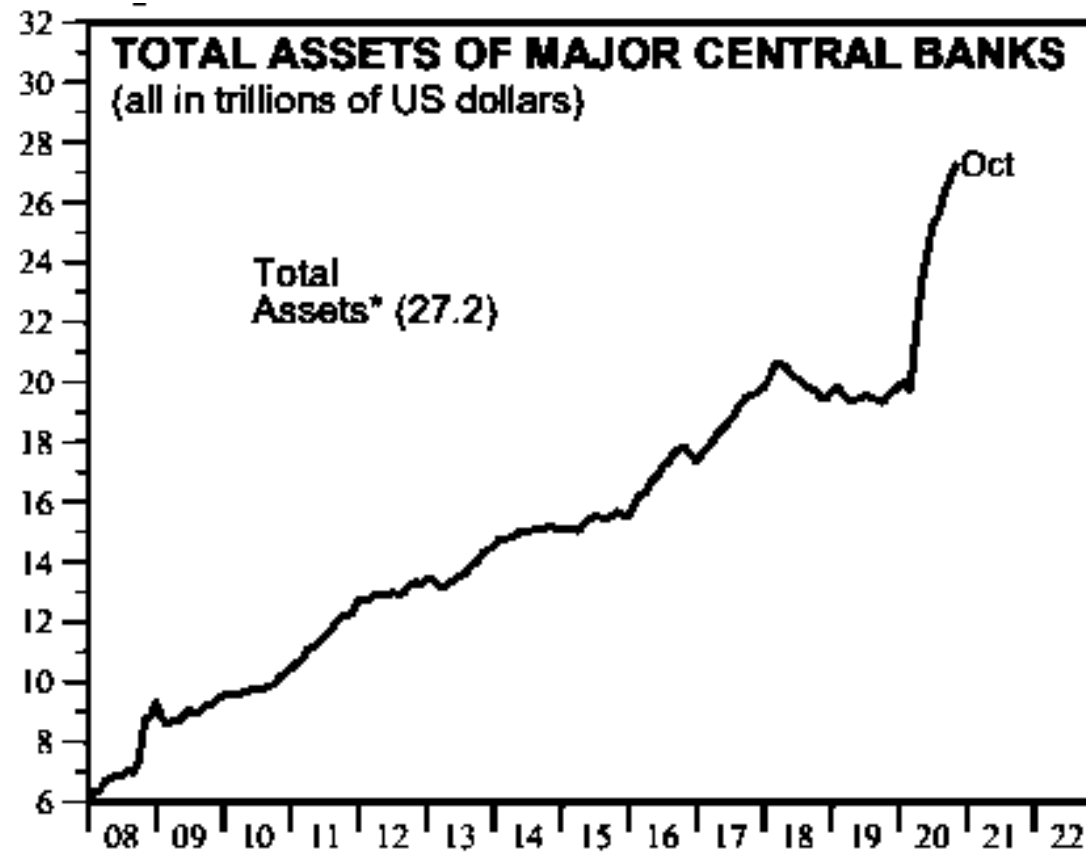


# Как мы узнали, что цикл завершен?



Источник: Reuters

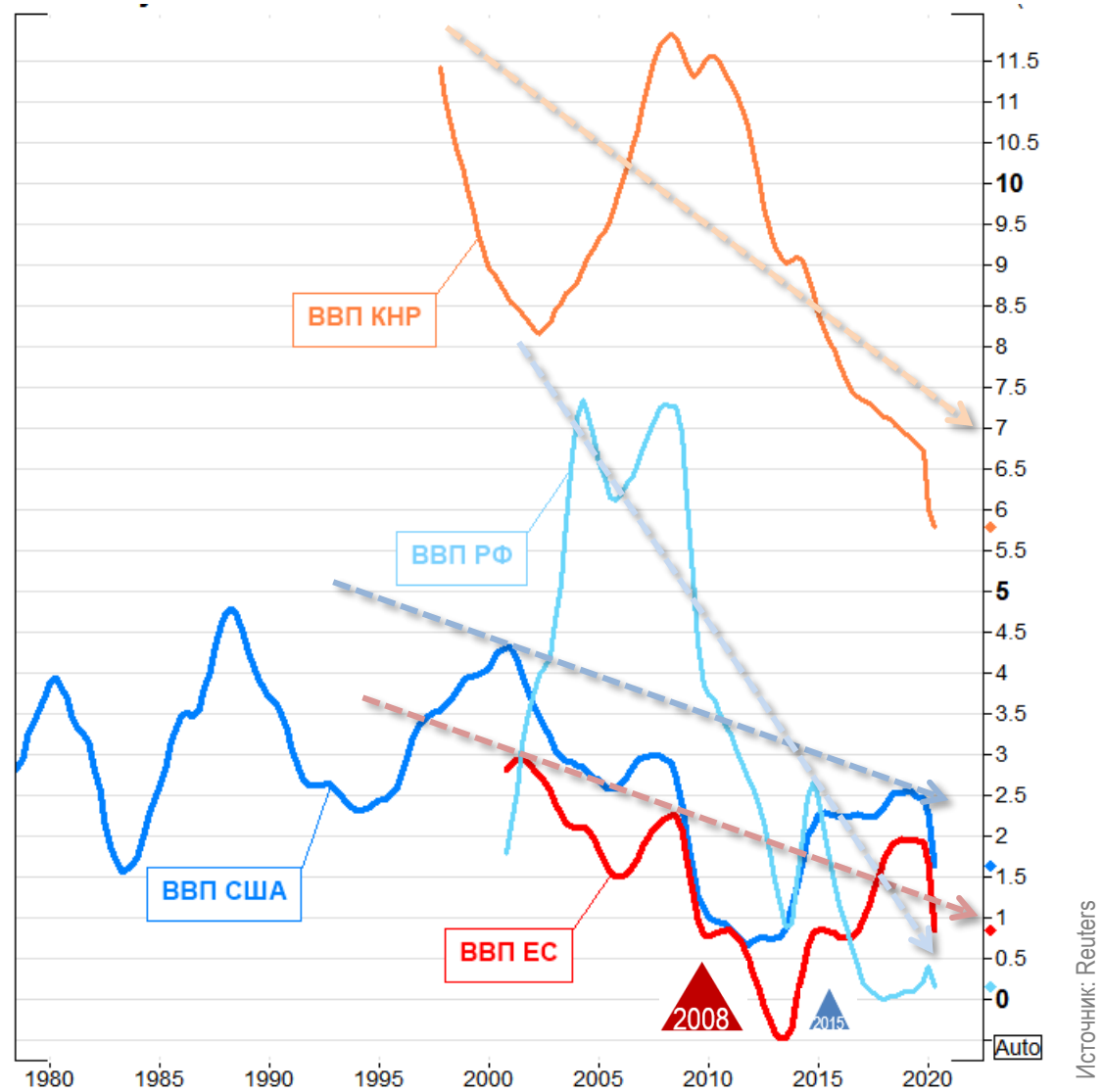
# Как мы узнали, что цикл завершен?



Источник: Haver Analytics



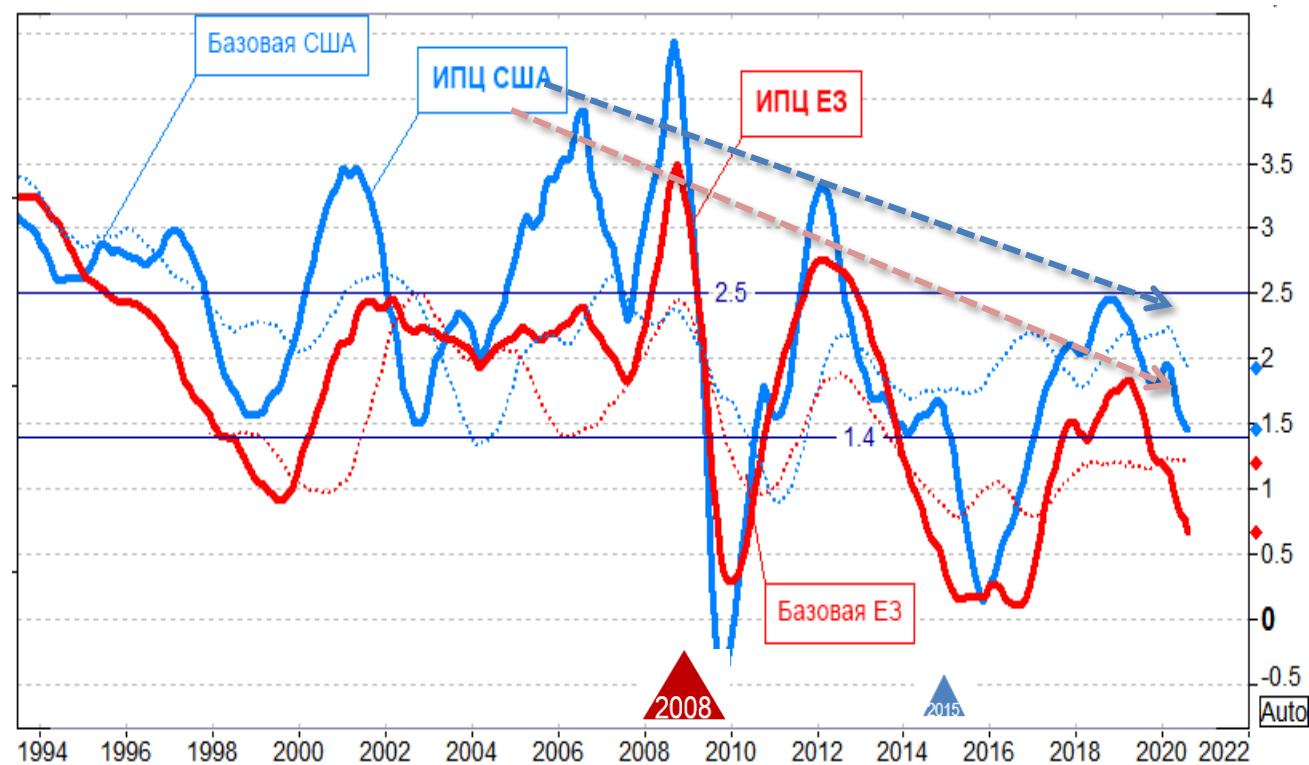
# Как мы узнали, что цикл завершен?







# Как мы узнали, что цикл завершен?

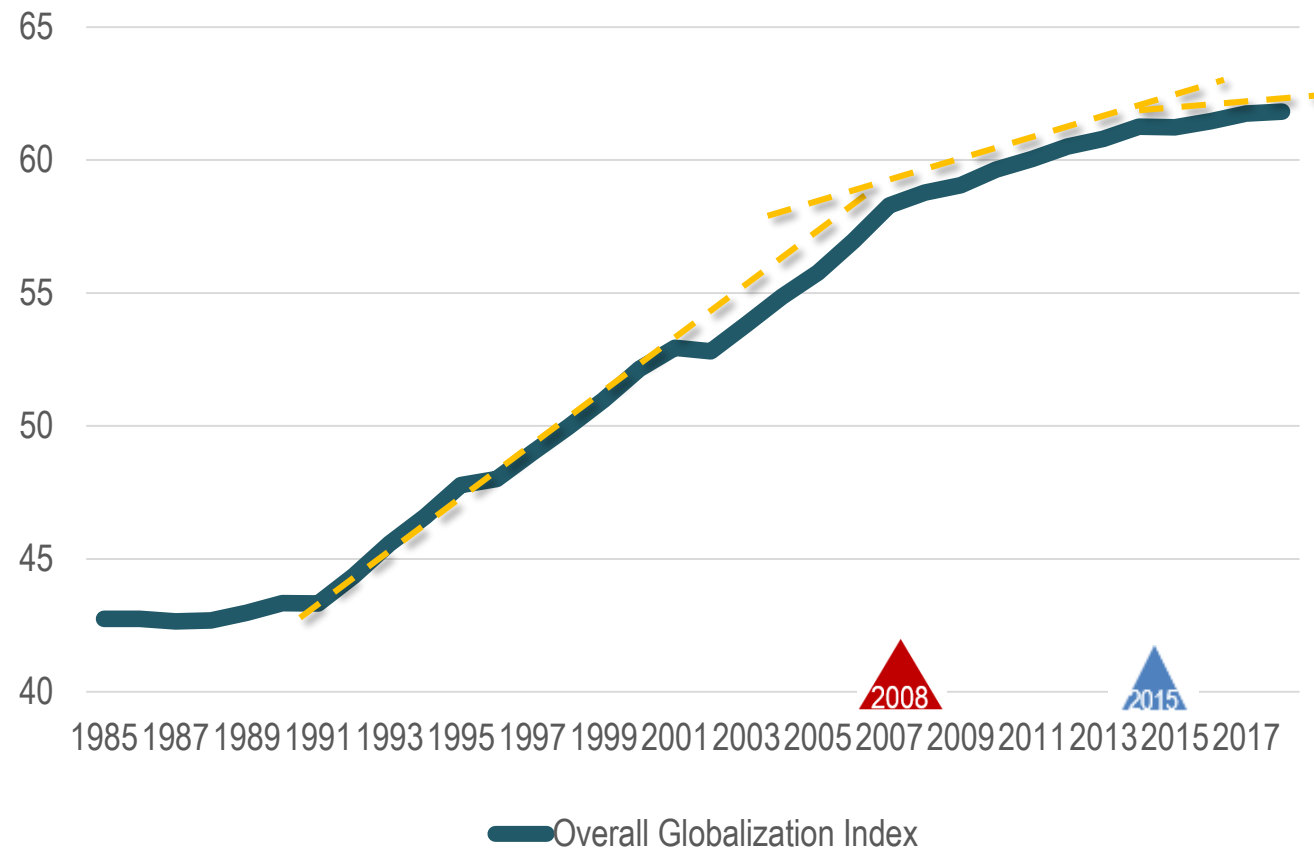


Источник: Reuters



# Как мы узнали, что цикл завершен?

2018



Источник: KOF Swiss Economic Institute

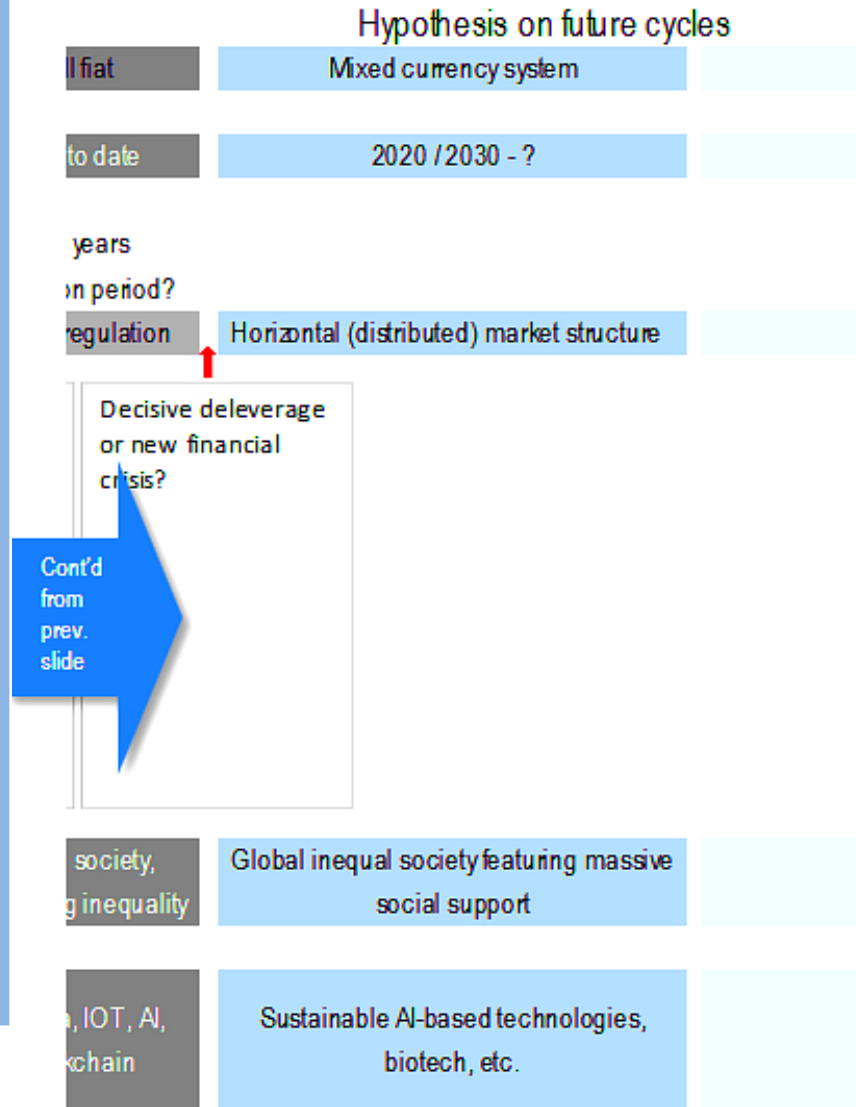


COVID-19 наносит удар

# ЧТО ДАЛЬШЕ?

Плавание по водам, для которых еще нет карты  
Версии будущего

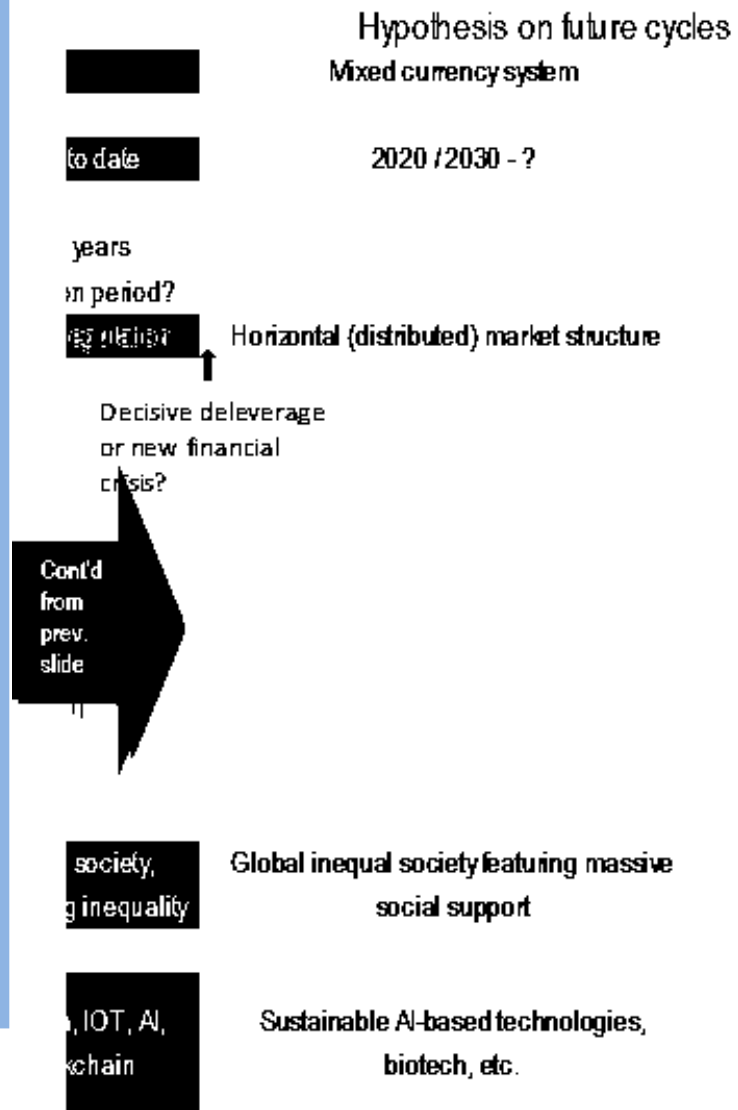
# Ожидания нового мира **были такими:**



1. Углубление неравенства - с последствиями для финансовой системы:
  - Новая сегментация клиентов
  - Новые инвестиции
  - Новые игроки на рынке
2. Вытеснение людей из производительной экономики
3. Попытка ответа в виде а) гарантированного минимального дохода б) снижения порога для старта предпринимательства
4. «Прекариатизация»
5. Размывание феномена собственности
6. Размывание границ и социальных структур



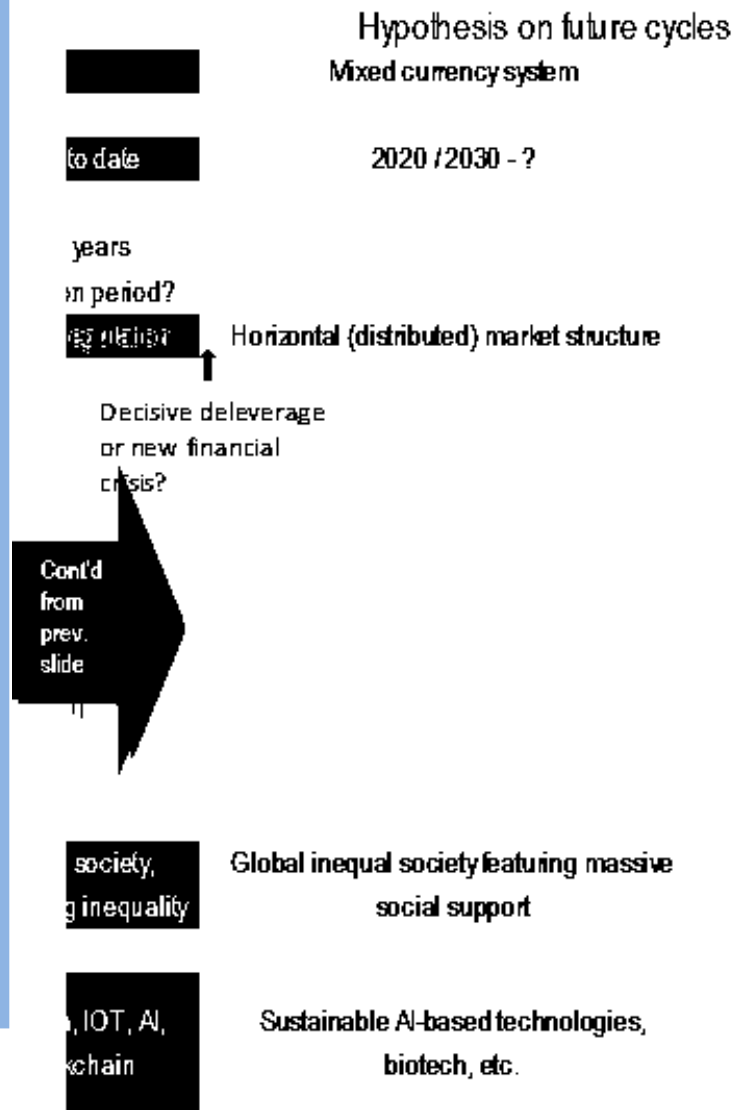
# Ожидания нового мира: что сделано, а что нет



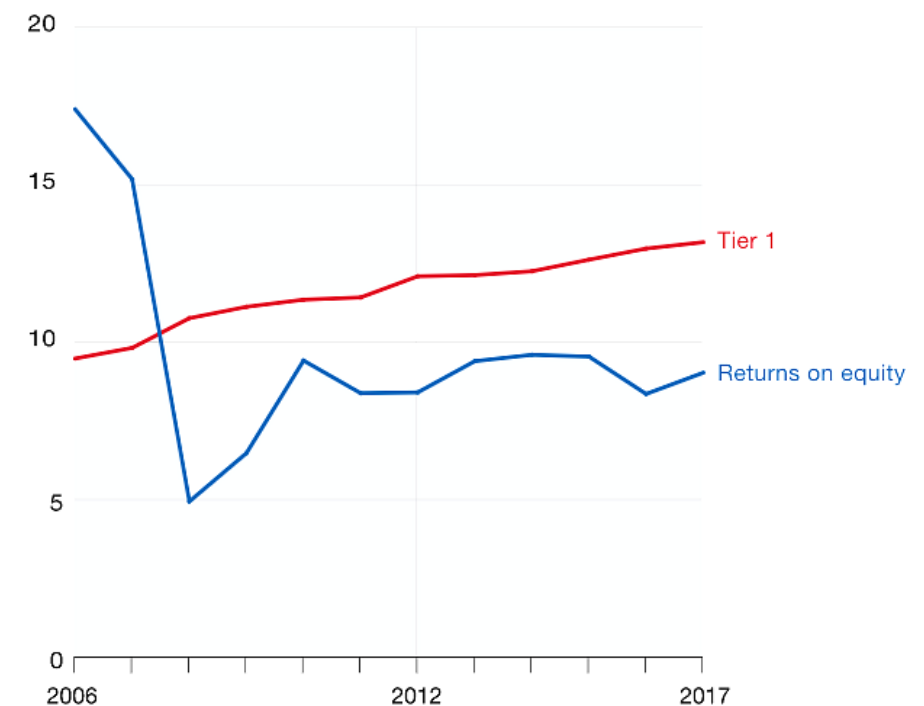
1. Новая финансовая система: **не состоялась**
2. Государственное регулирование **усиливается**
3. Углубление неравенства – **происходит, но...**
4. Вытеснение людей из экономики? **Из производства -> в сферу услуг**
5. Попытка ответа в виде а) гарантированного минимального дохода б) снижения порога для старта предпринимательства: **толком не состоялось**
6. Размывание феномена собственности: **да**
7. Размывание границ и социальных структур: **приостановлено**



# Ожидания нового мира: новая финансовая система



1. Новая финансовая система: **не состоялась**
2. Государственное регулирование **усиливается**



<sup>1</sup>Based on a sample of ~1,000 largest banks globally in terms of assets.

McKinsey&Company | Source: SNL; Thomson Reuters; Panorama by McKinsey

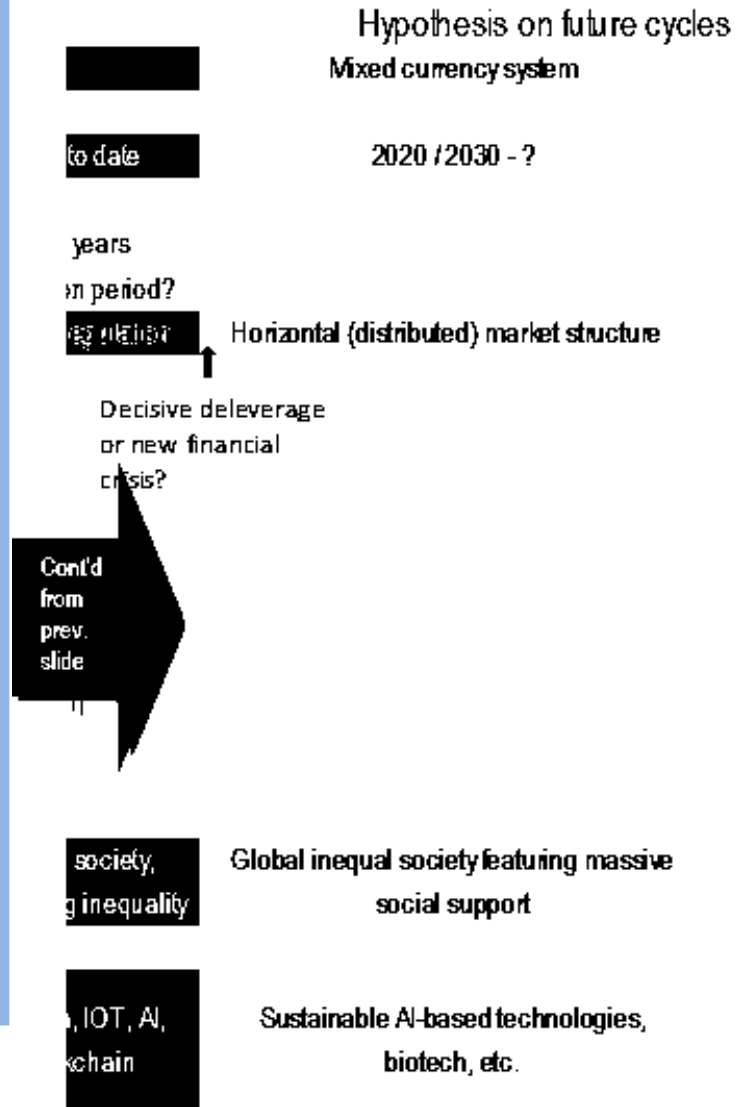
# Ожидания нового мира: новая финансовая система

<https://www.visualcapitalist.com/>

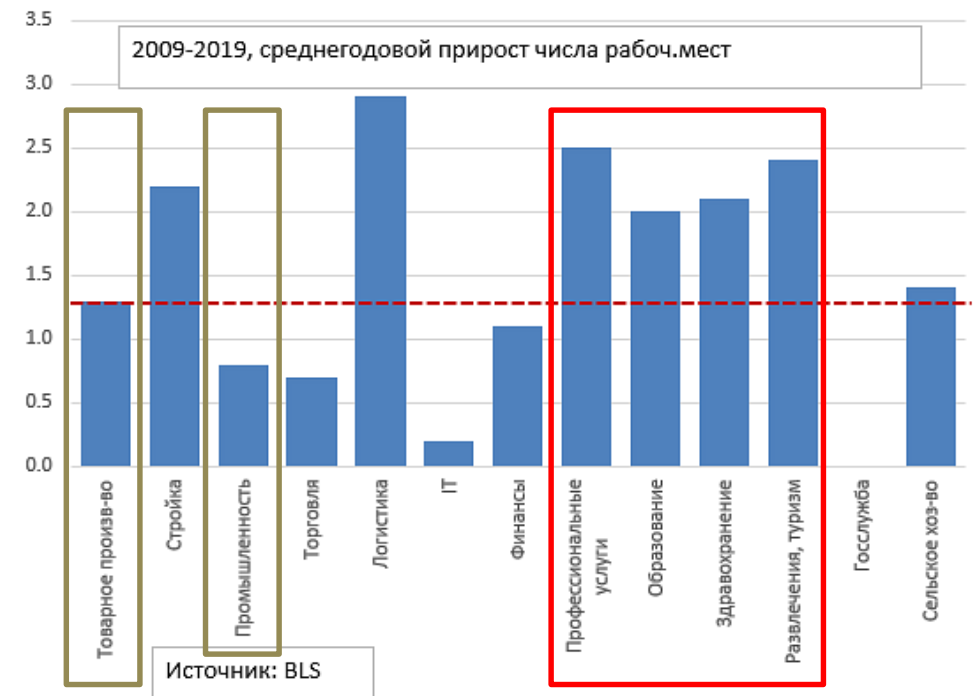




# Ожидания нового мира: стабилизация в неравенстве

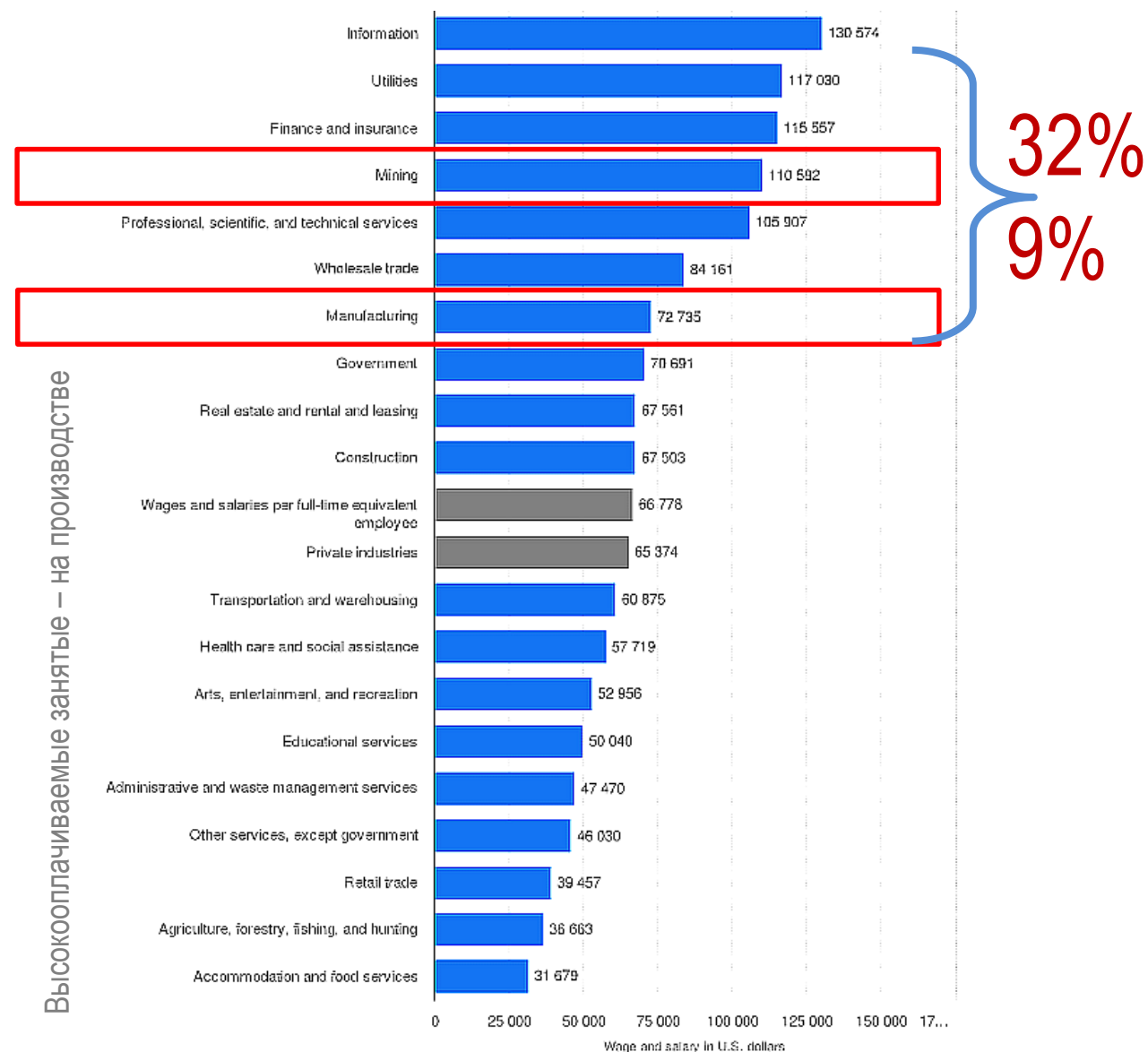
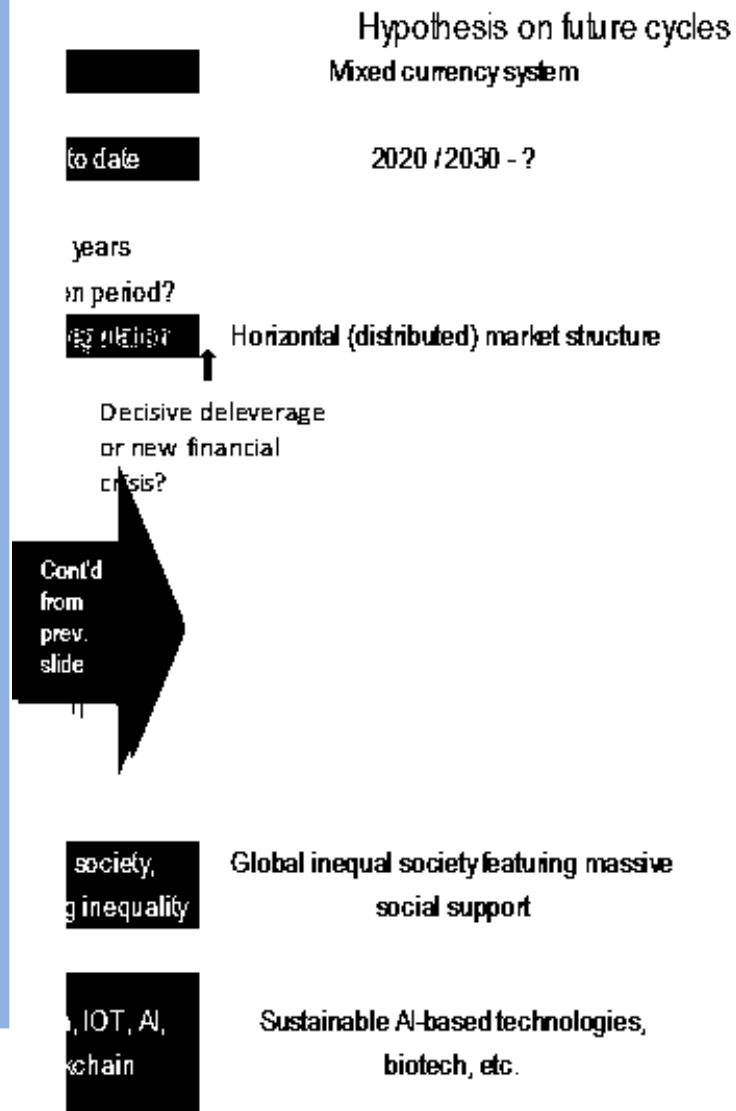


Вытеснение людей из экономики? Из производства -> в сферу услуг





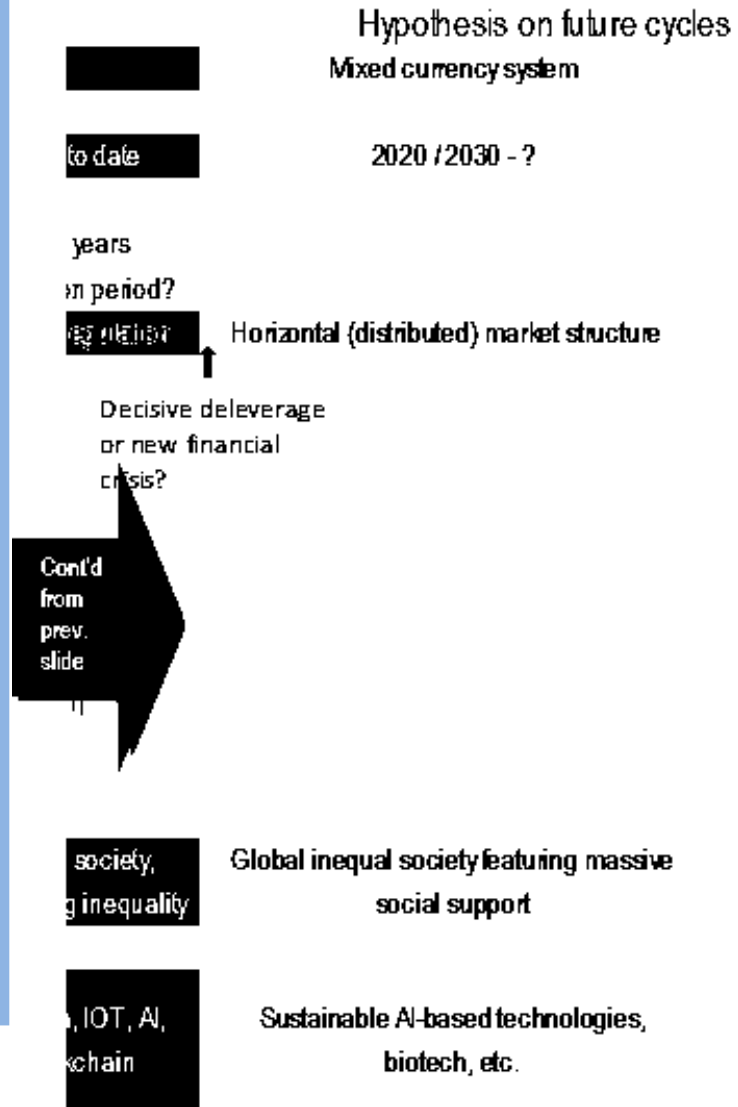
# Ожидания нового мира: стабилизация в неравенстве







# Ожидания нового мира: стабилизация в неравенстве



## Углубление неравенства – происходит... происходило

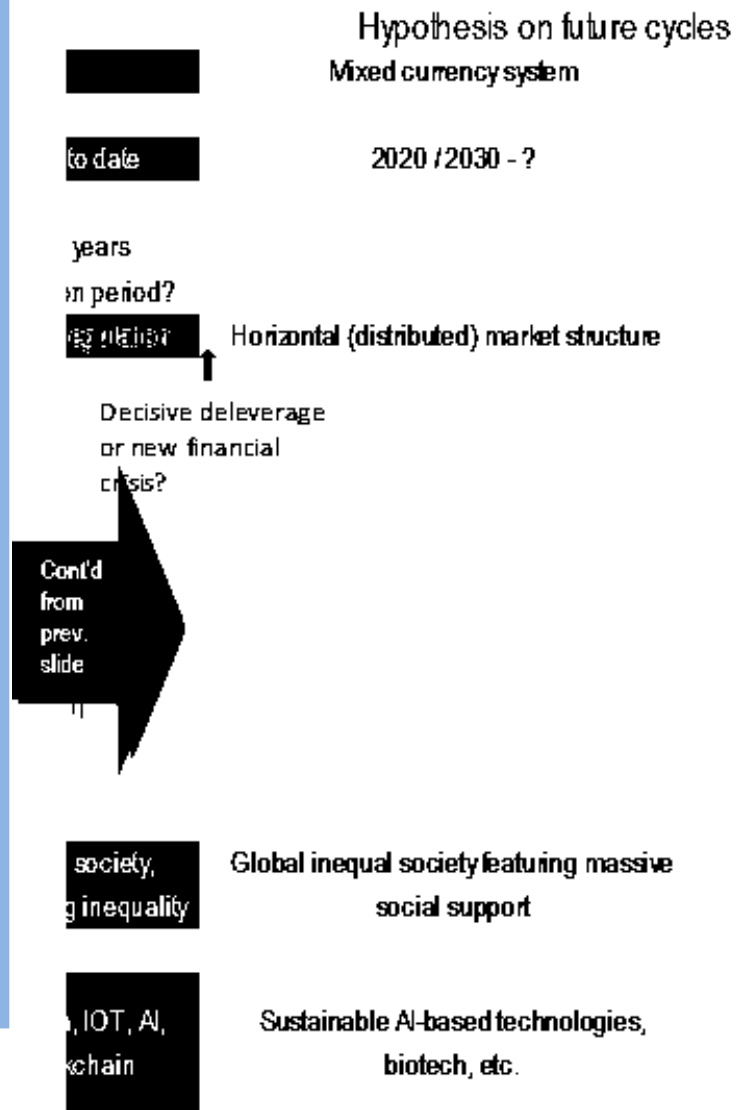
Доля 1% наиболее богатого населения в общем размере активов физ.лиц



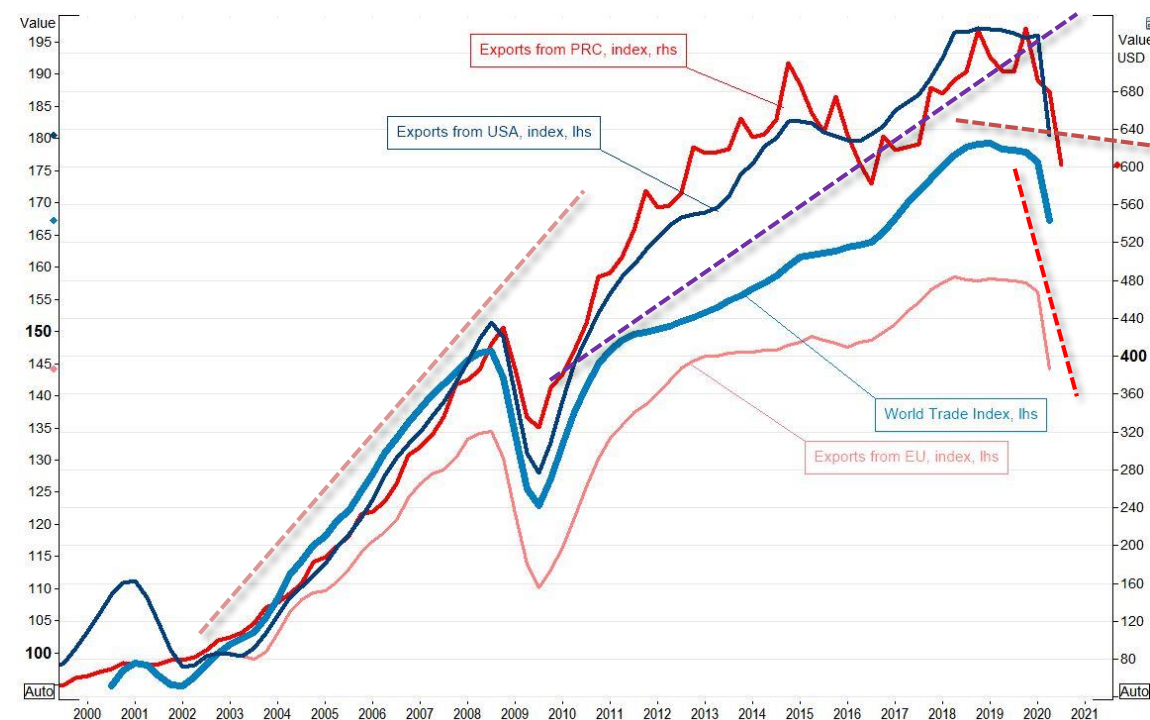
Источник: FRED



# Ожидания нового мира: глобализация и ее «откат»



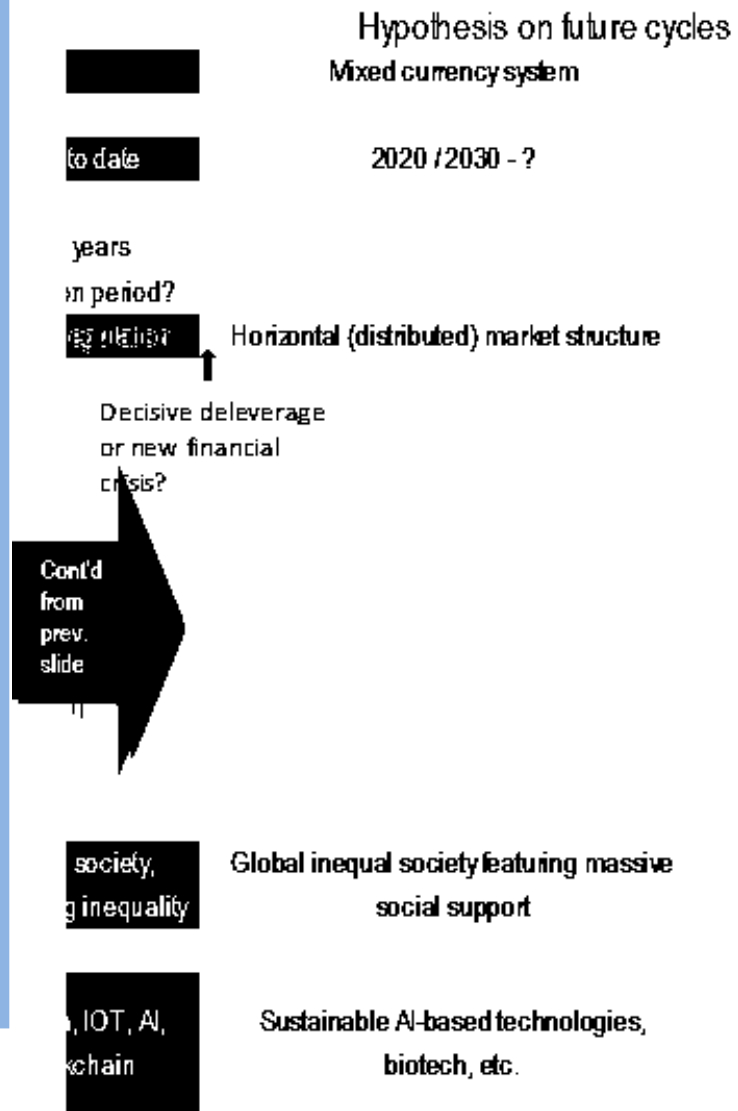
## Размывание границ и социальных структур: приостановлено



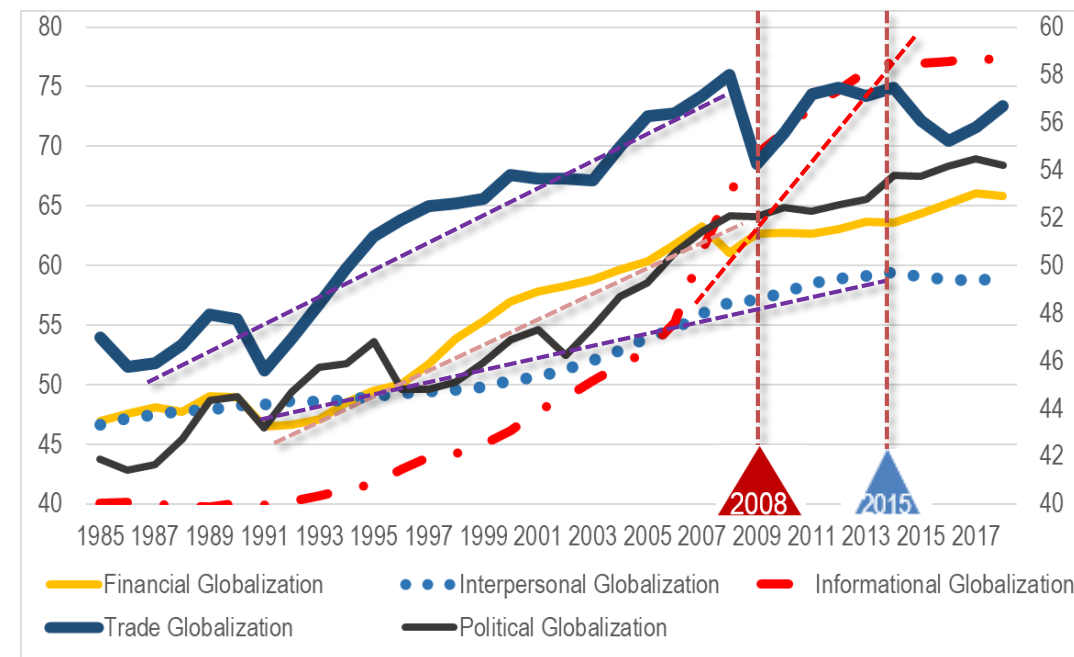
Источник: Reuters



# Ожидания нового мира: глобализация и ее «откат»



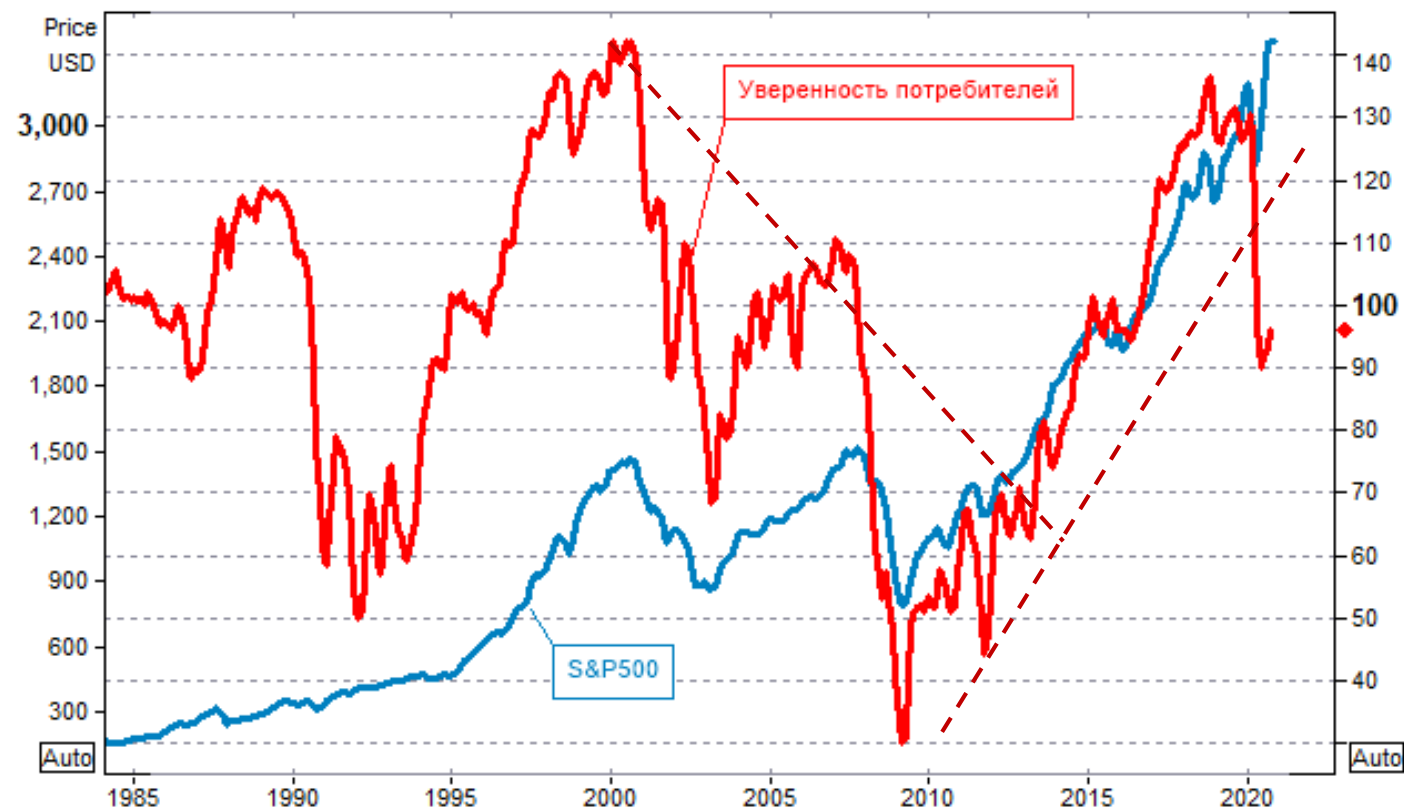
**Размывание границ и социальных структур: приостановлено**



Источник: KOF Swiss Economic Institute



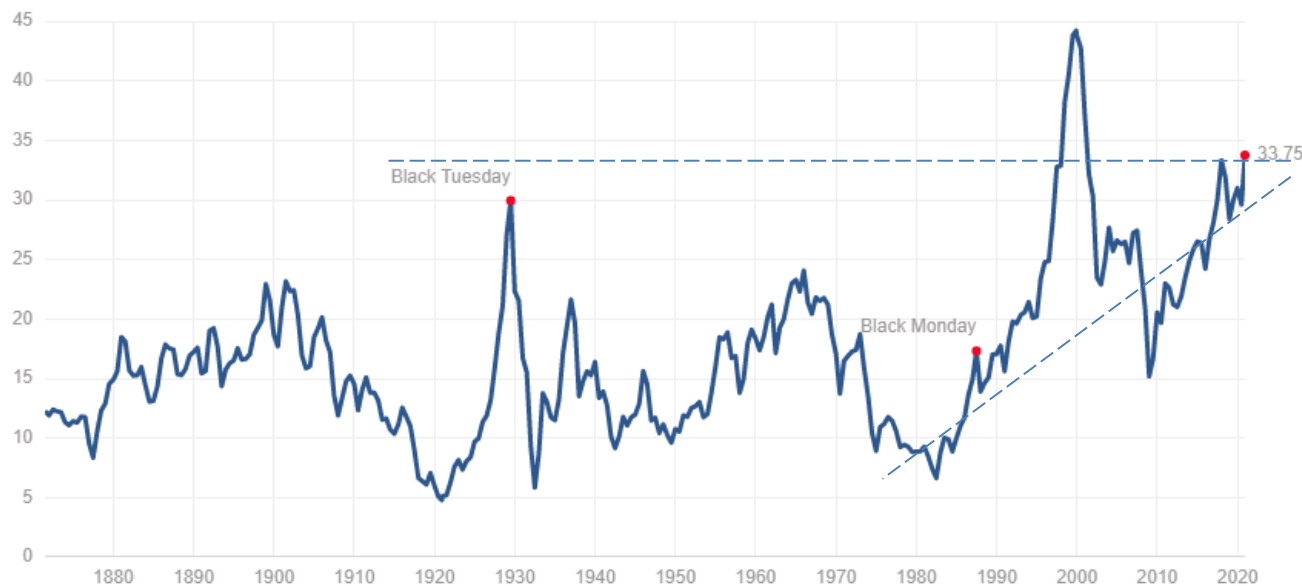
# Кое-что о фондовом рынке: **animal feeling**



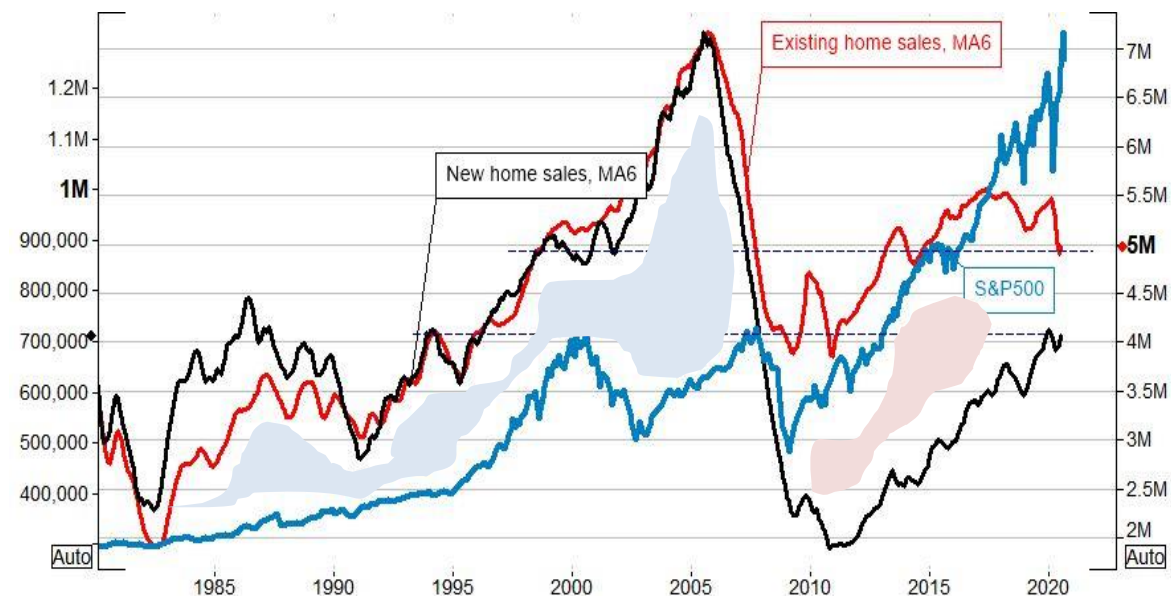
Источник: Reuters



# Кое-что о фондовом рынке: переоценка?



<https://www.multpl.com/>



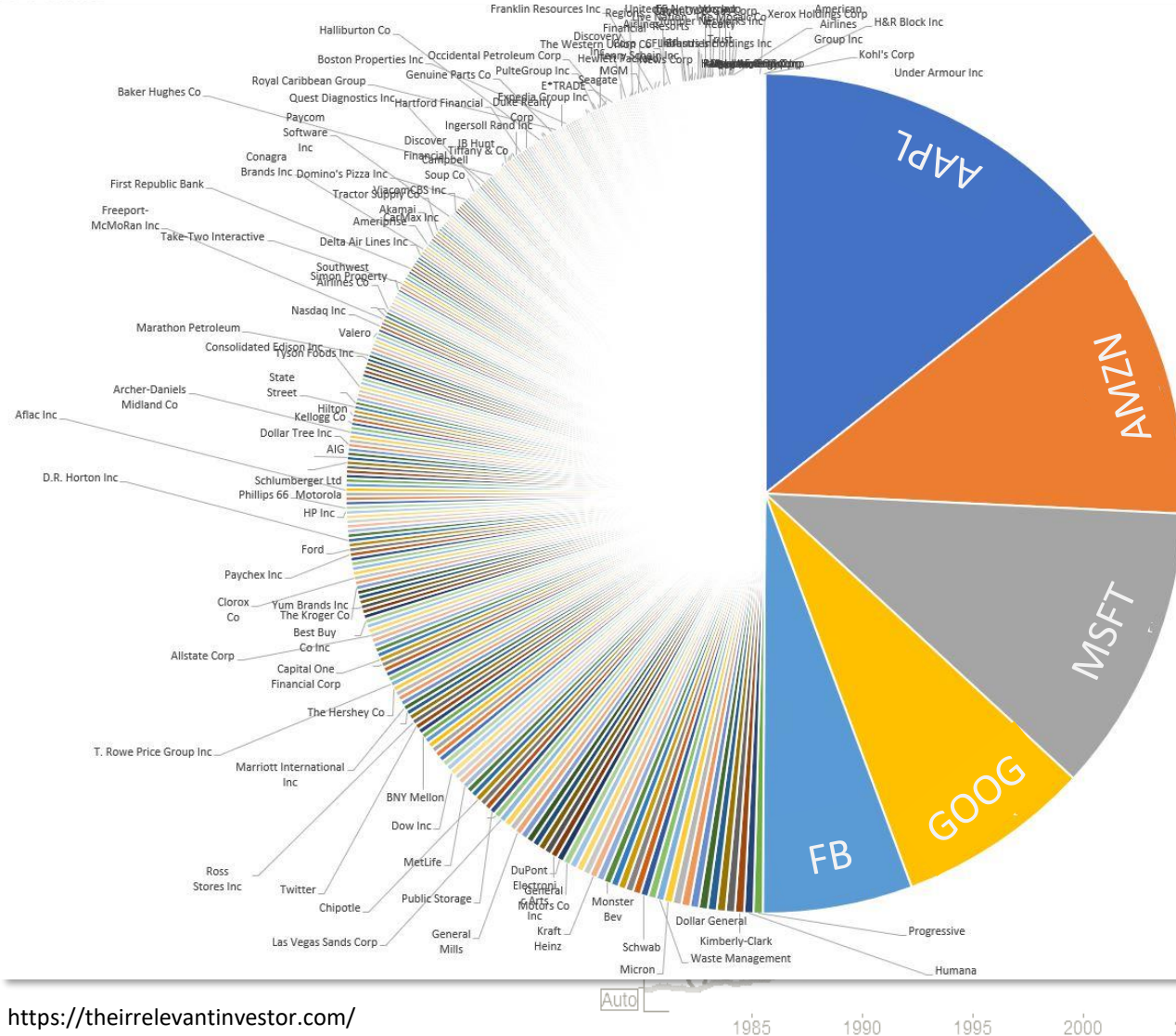
Источник: Reuters

# Кое-что о фондовом рынке: **нет, новый чудный мир!**

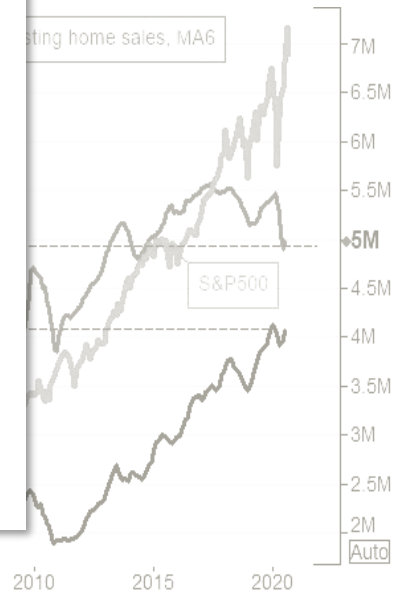
Shiller PE Ratio



<https://www.n>



<https://theirrelevantinvestor.com/>







Текущий цикл: главная характеристика

медленный

ПРОРЫВ / РАЗРЫВ

**DISRUPTION**






# **1. Стимулы – это надолго, если не навсегда**

Как еще решить проблему долга  
Как еще решить проблему роста?  
Как совершить прорыв?



## **2. Это – пост- постиндустриальное общество**

**Сырье и товары все доступнее  
(вместо дефицита). Тогда зачем  
слишком переживать? Экономика –  
это финансы**

A large, circular, fiery explosion or fireball in the background, with bright orange and yellow flames and dark smoke, creating a dramatic and intense visual effect.

**3. Рынок акций:**  
это рынок ожиданий и обещаний.  
**Growth stocks** vs. value stocks.





**4. Демография:  
мир становится все более городским  
и - старше (меньше детей, война  
дронов), но...**



5. ... поколение, которое тормозит  
disruption, диктует правила.  
США-2024: судьба популизма... и  
экономического цикла.

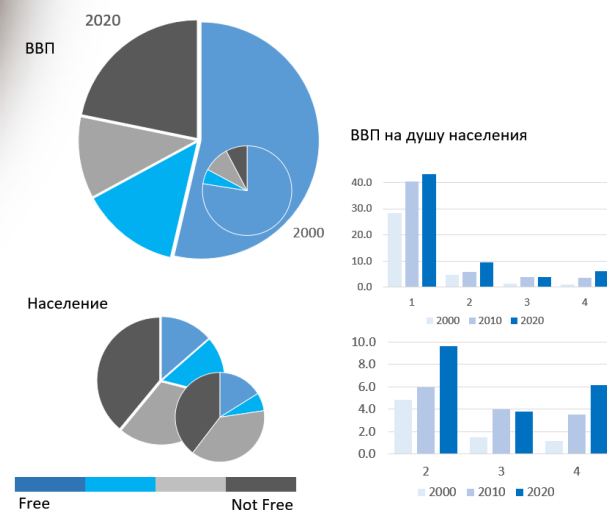


6. ...Политический поворот влево.  
Социальное государство (как в  
Европе), социальное  
инвестирование. Sustainable  
economy.






# 7. Суть «гео-конкуренции»: мобилизация или разнообразие – устаревший вопрос, искусственно реанимируемый







Это — цикл взрывов и борьбы.  
Законы отменяются, но...  
остаются.  
Новый мир рождается труднее,  
чем казалось.

# RD@psbank.ru

Центр аналитики и экспертизы  
Дирекции стратегии и проектов развития  
ПСБ

