

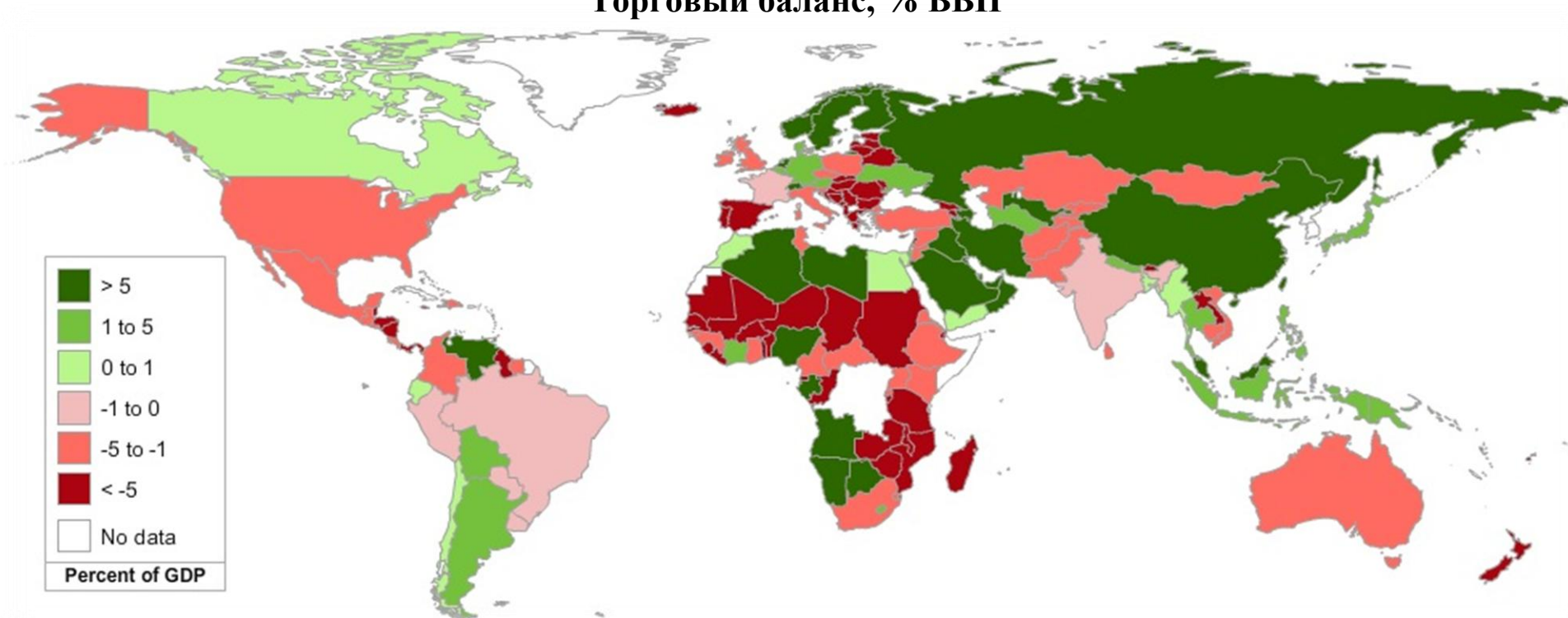


# **РОССИЯ: В ПОИСКАХ МЕСТА В НОВОМ МИРЕ**



# Модель докризисного роста экономики мира

Торговый баланс, % ВВП



## Стратегия развивающихся стран

Экспортноориентированный рост;

Поддержание стабильности курсов;

Использование своих относительных преимуществ в мировом разделении труда;

## Стратегия развитых экономик

Мягкая денежно-кредитная политика;

Слабые бюджетные ограничения;

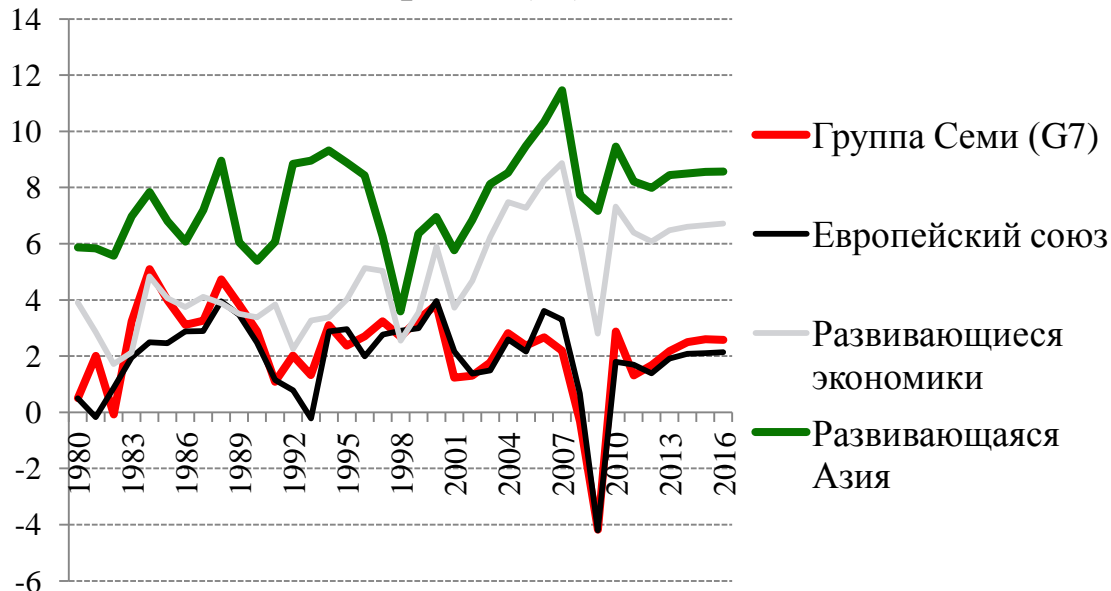
Упор на улучшение качества жизни – рост потребления;

**Такая модель работоспособна только пока развитые экономики могут расти**



# Исчерпание докризисной модели роста мира

Темпы роста (%)



- Темпы роста развитого мира уже давно ниже, чем у развивающихся стран;
- Кризисы резко сократили потенциал развитых стран и **каждый новый прогноз приносит очередное снижение ожидаемых темпов роста;**
- Развивающиеся недовольны своим положением, но быстро изменить ничего не могут или не решаются;
- После очередной волны августа-октября 2011 года мир на грани нового спада;

## Крупные протесты последнего времени:

Арабская весна 2010-2011 годов;  
Греция - с весны 2010 и по н.в.;  
Индия – октябрь 2010 по н.в.;  
Китай, Гон-Конг - Февраль-март 2011;  
Испания – май 2011 и по н.в.;  
США – январь 2011;  
Португалия – весна 2011;  
Великобритания – март-июнь 2011;  
Италия – лето-осень 2011;



**Устойчивый рост в мир вернется еще не скоро**



# Нефть поддержат спекулянты



Позволяет сделать ставку на мир, сокращая риски отдельной страны или фирмы

Даже в рецессии инфляция может поддержать стоимость нефти на высоком уровне

Среди сырья нефть выделяется развитой инфраструктурой и меньшей сегментированностью

Обладают достаточной ликвидностью даже для крупных портфельных инвесторов

На этой фазе кризиса **фьючерсы** - один из самых комфортных инструментов пока...

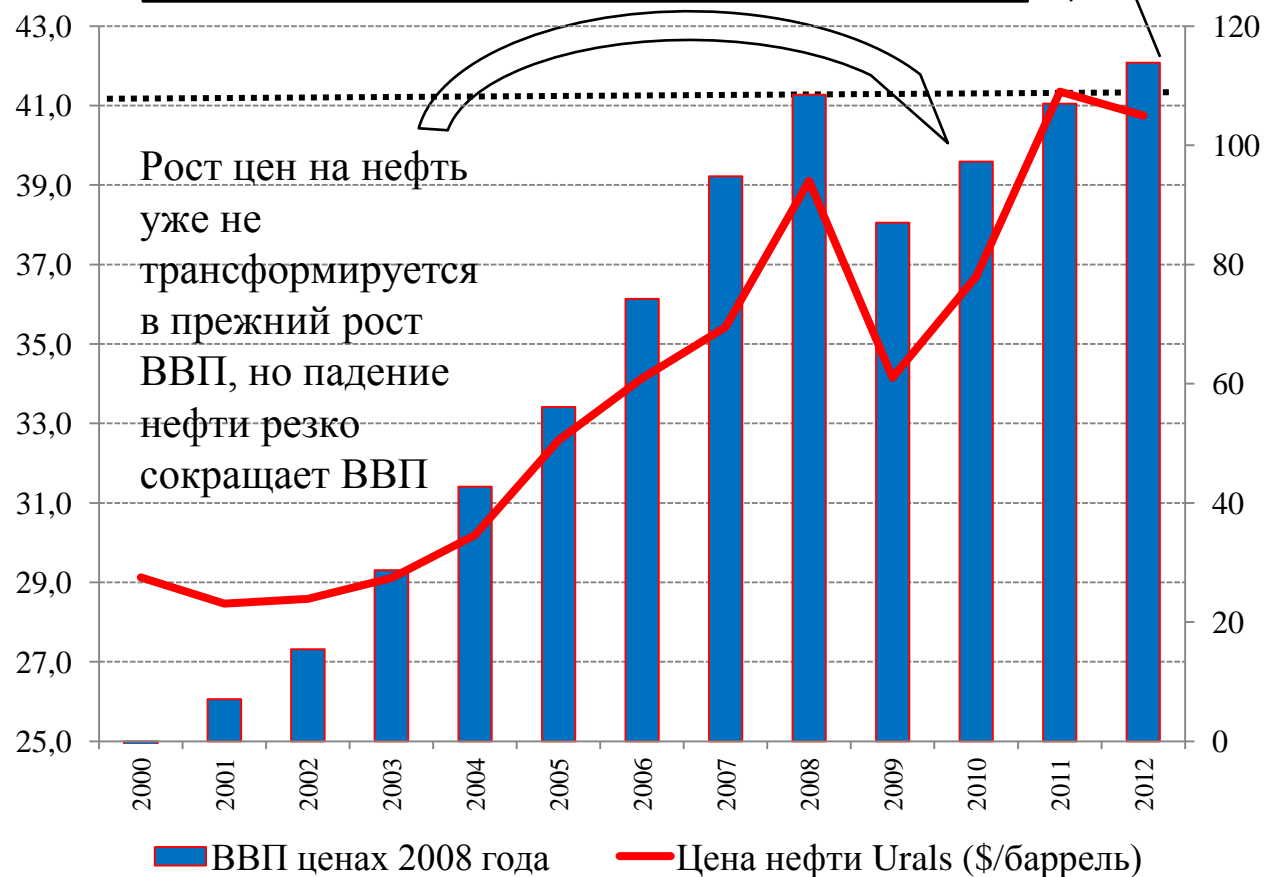
Просты, проверены временем, удобны для торговли

Инструмент, позволяющий не иметь дел с реальными активами

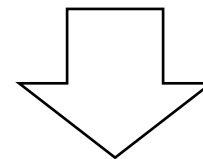
**Однако риски резкого снижения, снижения цен на нефть сейчас велики**

# Россия до сих пор не восстановилась после 2008 года

В 2012 году ВВП России достигнет докризисного уровня



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

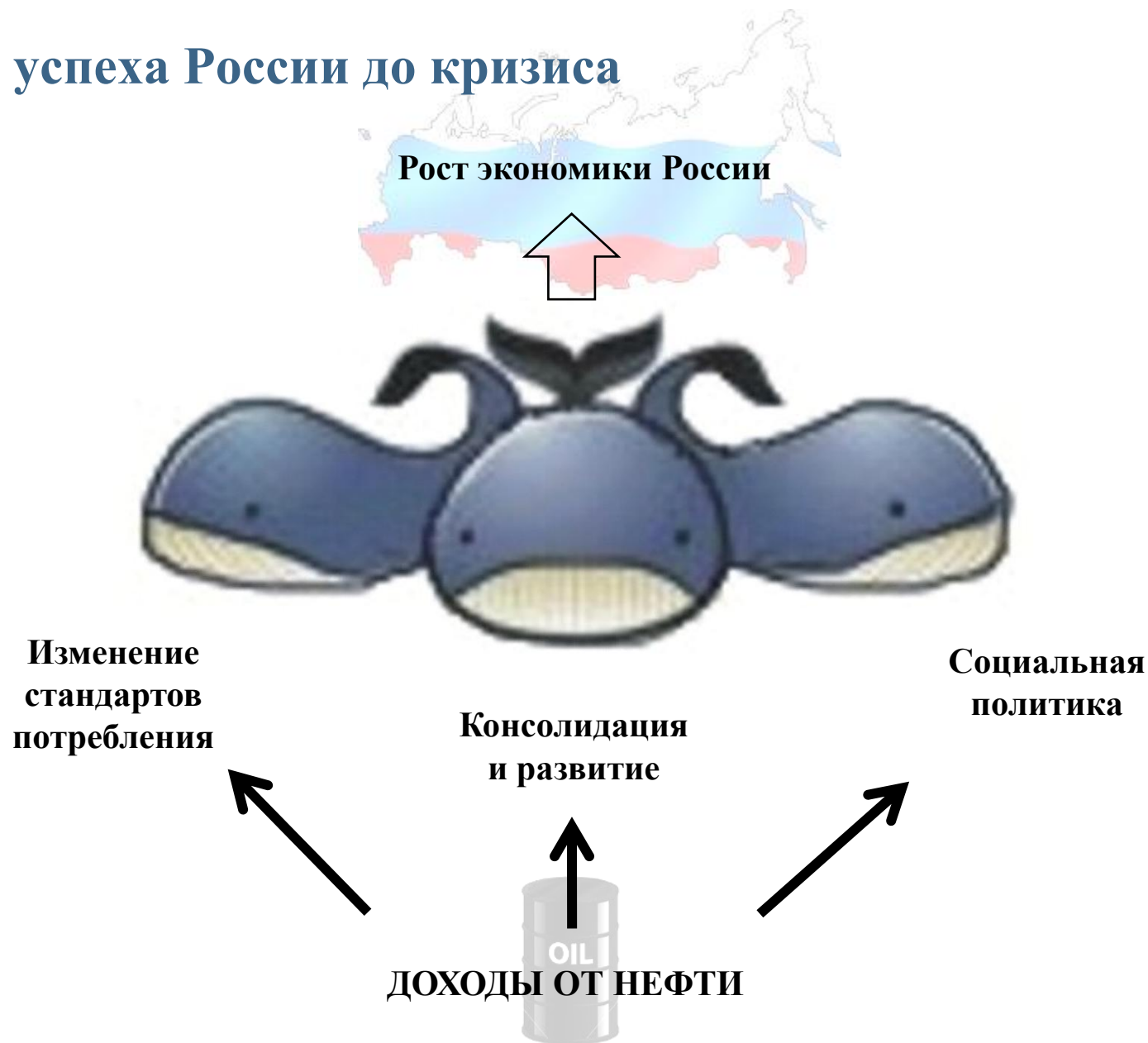


**После фазы перегрева может последовать спад, бороться с этим можно только за счет значительного увеличения капитальных инвестиций**

**Быстрого развития экономики страны в ближайшие годы ждать не стоит: ни спрос ни предложение товаров и услуг быстро расти не будут**



# Модель успеха России до кризиса



В отличие от многих лидеров развивающегося рынка Россия росла за счет внутреннего рынка перераспределяя экспортные доходы от дорогой нефти



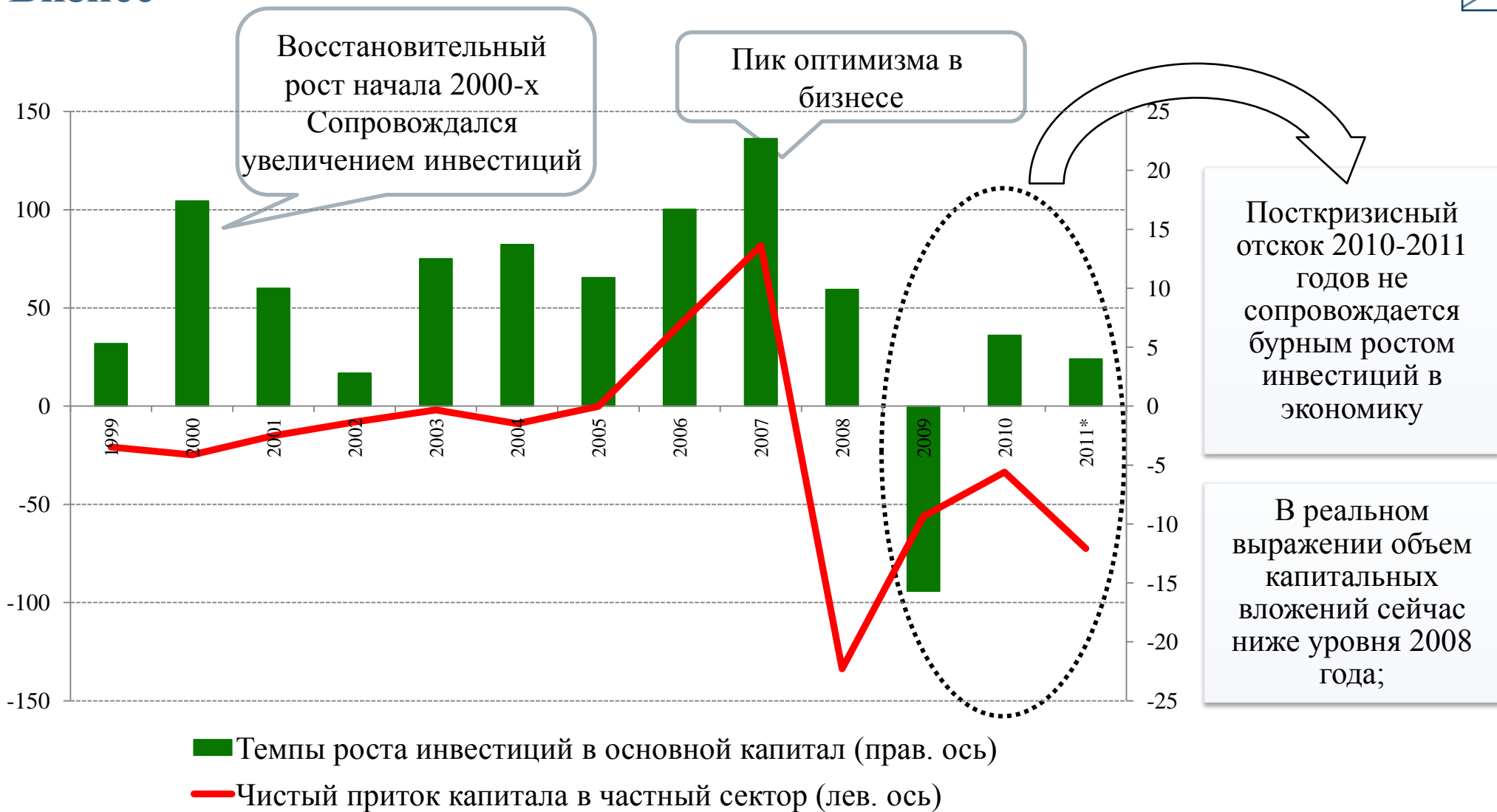
# Домохозяйства



Домохозяйства не испытывают докризисной уверенности в будущем и не готовы наращивать свое потребление докризисными темпами



# Бизнес



**Вместо инвестиций в экономику страны бизнес выводит капитал**





# Государство

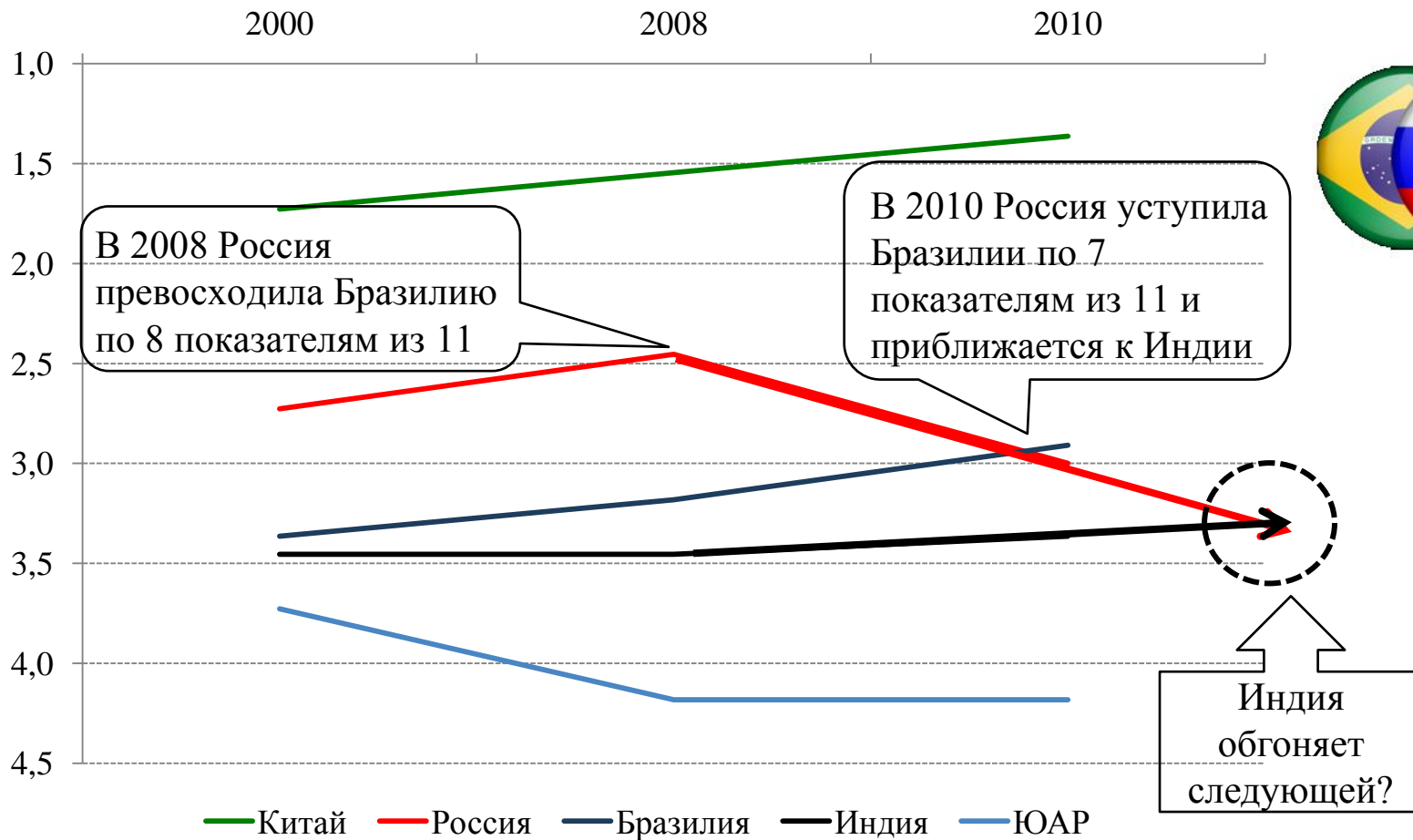


- Средний прирост расходов за 2011-2014 годы составит около 9,5% в год в номинальном выражении, не сильно выше уровня ожидаемой инфляции за этот же период, государство предпочитает пополнять резервные фонды за счет заимствований.
- Заметно более половины расходов федерального бюджета – «защищенные» социальные, из остального наибольшую часть занимают динамично растущие оборонные расходы.
- Инвестпрограмма России – около 15-20% расходов бюджета и не превышает 5% ВВП. В бюджете Китая 2/3 всех расходов (и около 24% ВВП) – инвестиции в инфраструктуру.

**Власти не готовы динамично наращивать расходы бюджета в реальном выражении и социальные расходы предпочитают инвестициям**

# Россия и остальной БРИКС

Средний балл России в БРИКС\*

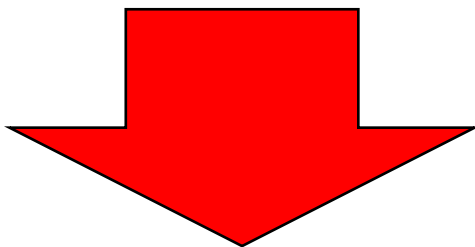


\*Средний балл России в БРИКС посчитан на основании следующих показателей:

- ❖ Реальный рост ВВП,
- ❖ Номинальный ВВП,
- ❖ ВВП на душу населения,
- ❖ Инвестиции,
- ❖ Валовые сбережения,
- ❖ Инфляция,
- ❖ Безработица,
- ❖ Население,
- ❖ Дефицит бюджета,
- ❖ Госдолг,
- ❖ Счет текущих операций

**Россия явно хорошо адаптировалась к прежней модели роста и пока никак не может найти себе столь же хорошего места в новой**

- Эффект от предпринятых шагов повышения эффективности или модернизации не различим в масштабе экономики;
- Основные экономические агенты в РФ не планируют наращивать экономическую активность в среднесрочной перспективе;
- Государство посылает рынку противоречивые сигналы и не в состоянии выбрать между социальной политикой и стимулированием инвестиций;
- Россия плавно «сдает» прежние позиции в мире;



**КОМФОРТНОЕ МЕСТО В НОВОЙ МОДЕЛИ МИРА НЕ НАЙДЕНО**