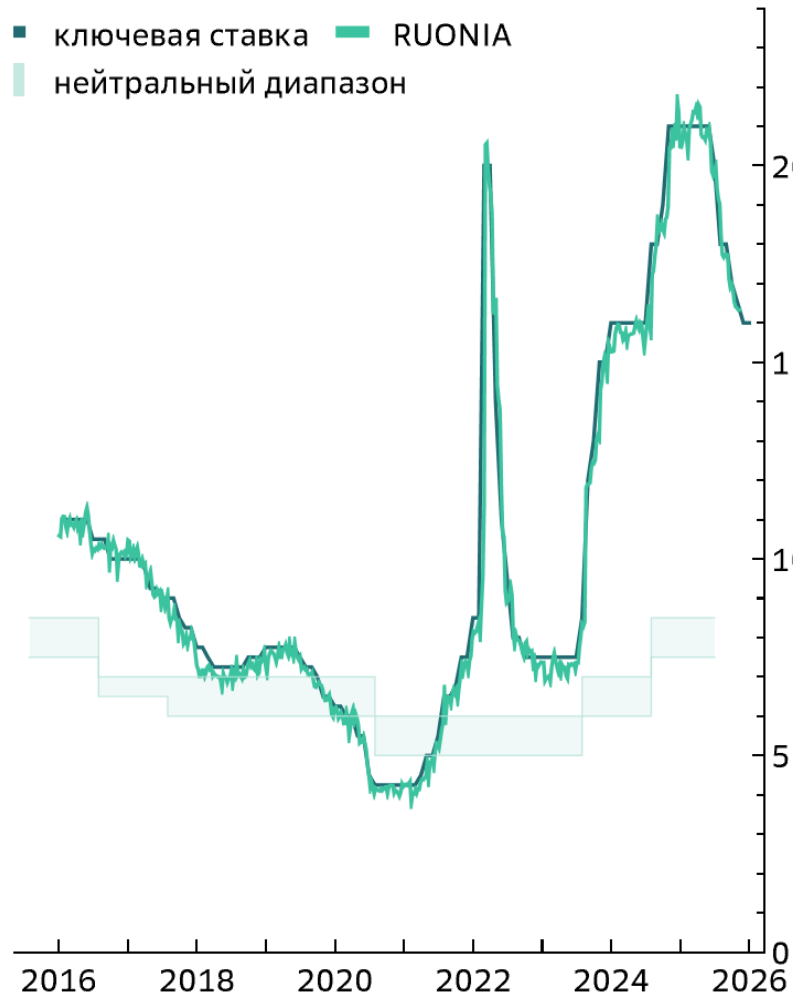
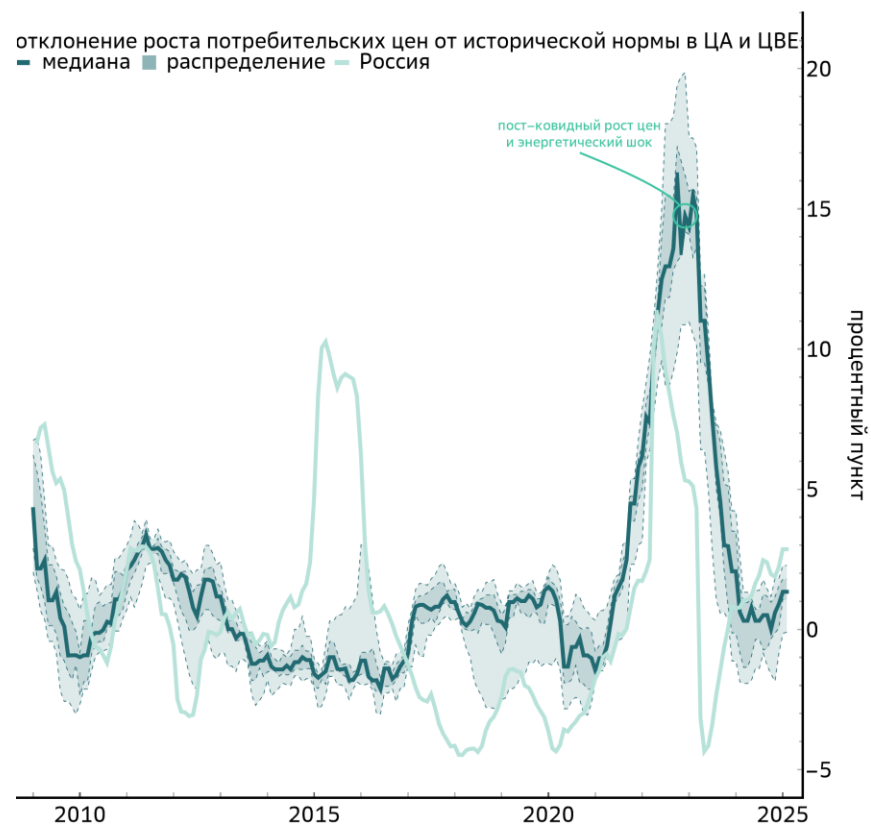
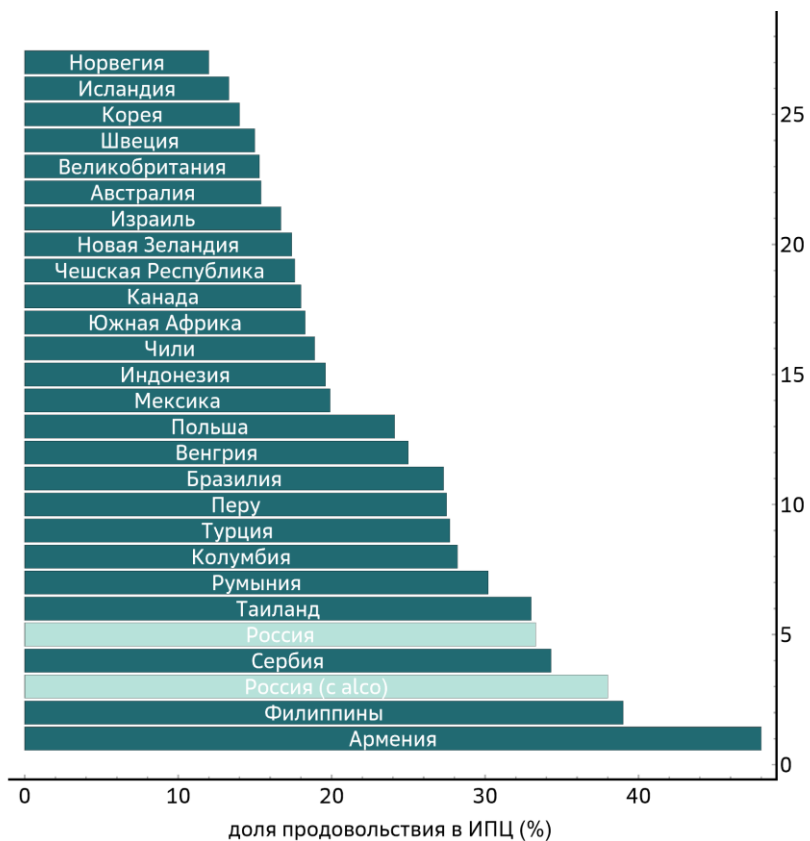


10 лет таргетирования инфляции = 10 лет поиска r^* нейтральной ставки

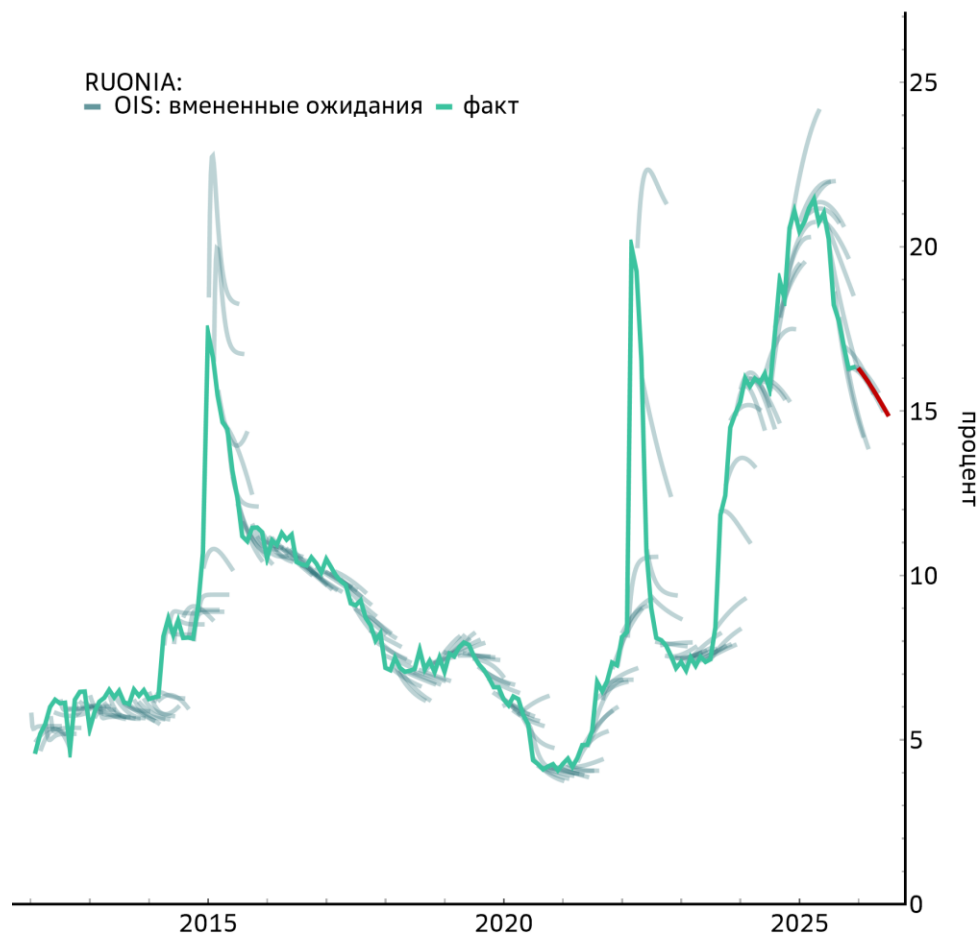


Нейтральная ставка ~ f(σ ценности рублевых сбережений)

$$\sigma = \sigma(\text{структура экономики}) \times \sigma(\text{качество денежной политики})$$



Минимальная точка цикла \neq нейтральная ставка

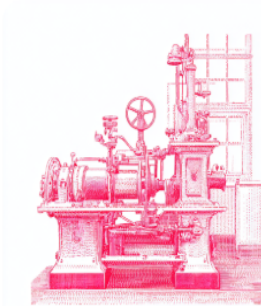


Каковы ингредиенты экономического развития? Внешние и внутренние условия роста

Демография



Технологии



Структура



Энергия



Глобальный рост



Открытость



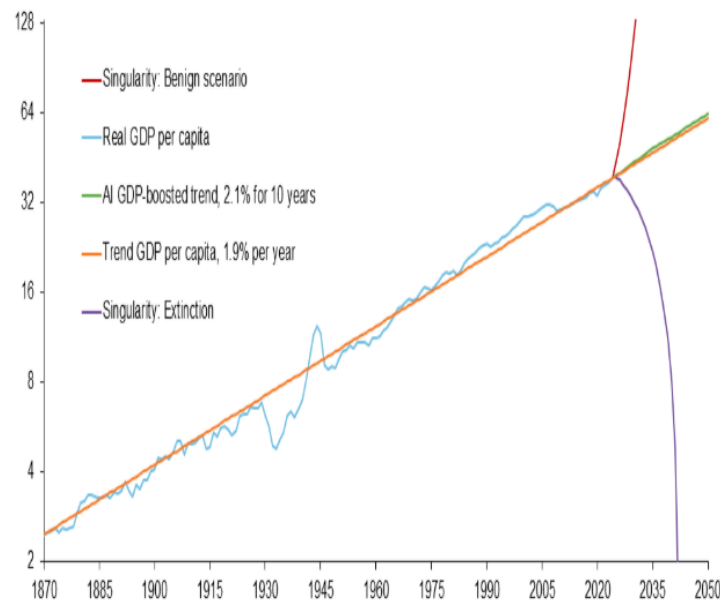


Каким будет вклад искусственного интеллекта в производительность труда?

С одной стороны, рано прогнозировать¹

Chart 1
AI scenarios

1990 dollars (thousands), log scale

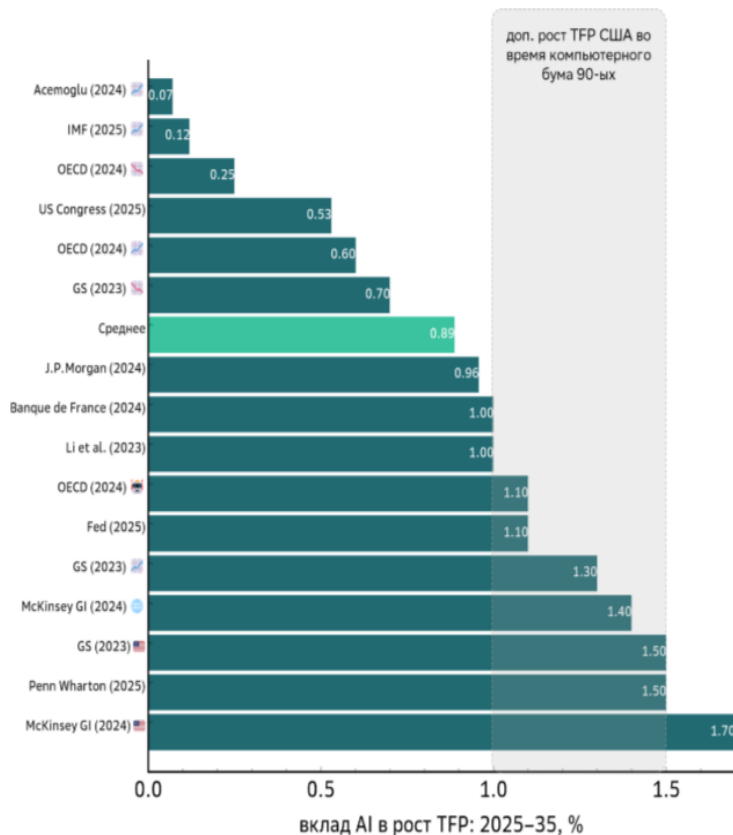


NOTES: The blue line is real gross domestic product (GDP) per capita in 1990 dollars. The orange line is a trend line fitted to the data for 1870-2024 with a trend growth rate of 1.9 percent per year. The red, green and purple lines are hypothetical paths for per capita GDP based on different scenarios.

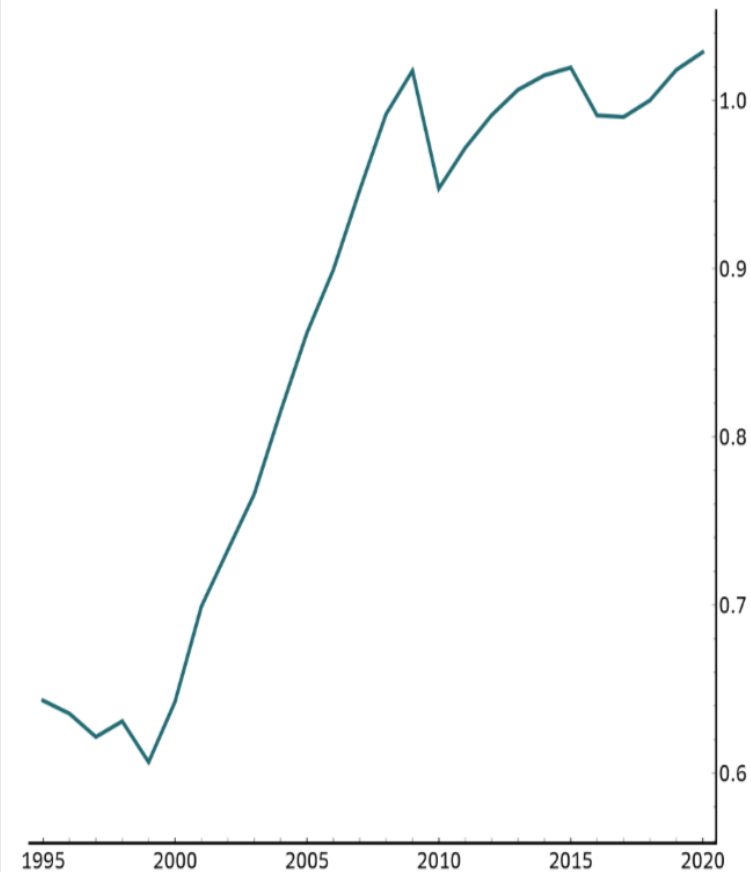
SOURCES: Bureau of Economic Analysis; Haver Analytics; Macrohistory.net; United Nations; authors' calculations.

Federal Reserve Bank of Dallas

..., но многие пробуют²



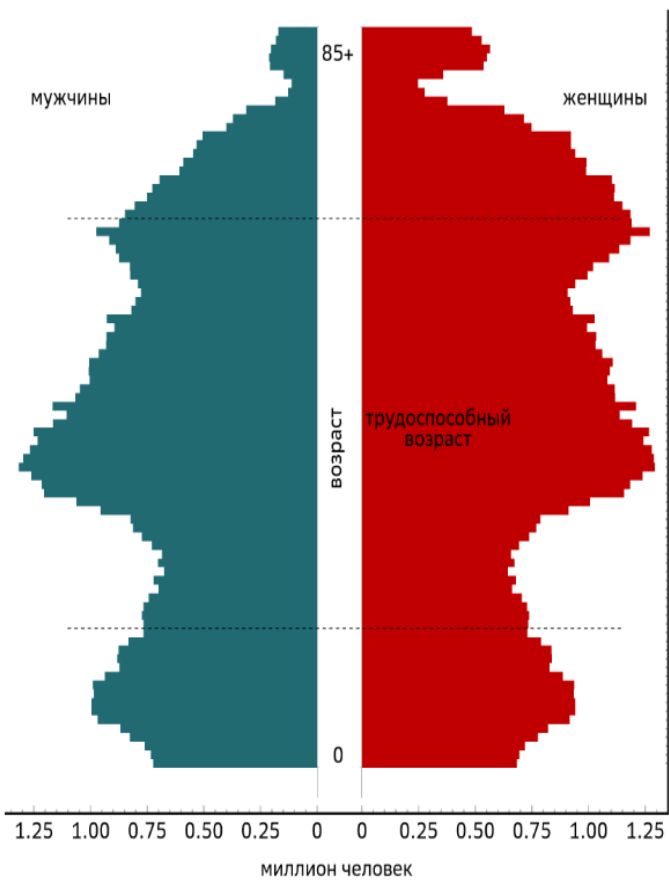
Индекс производительности труда³



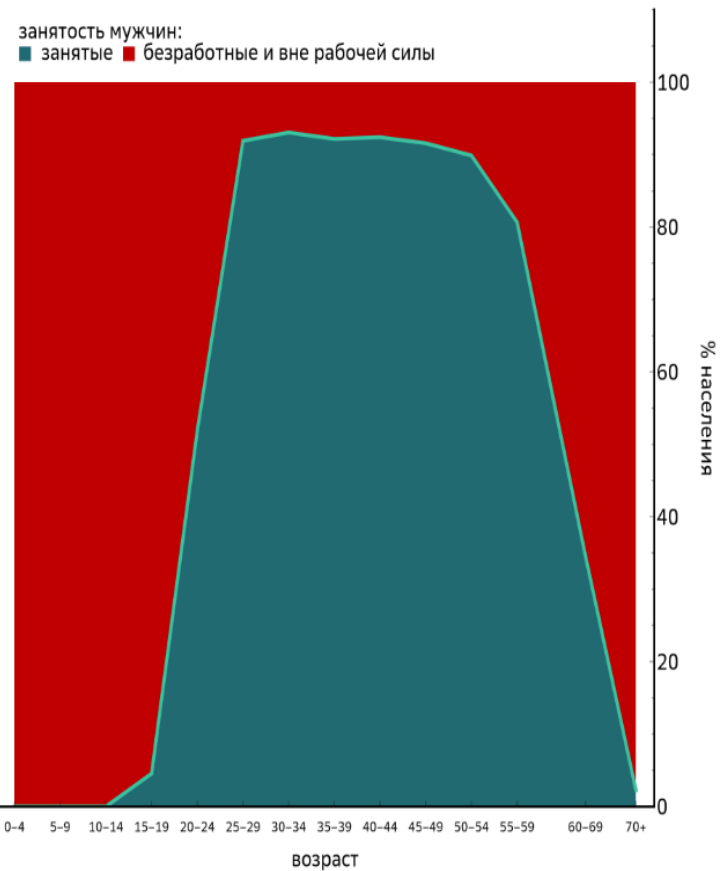


Предложения труда = произведение трех распределений

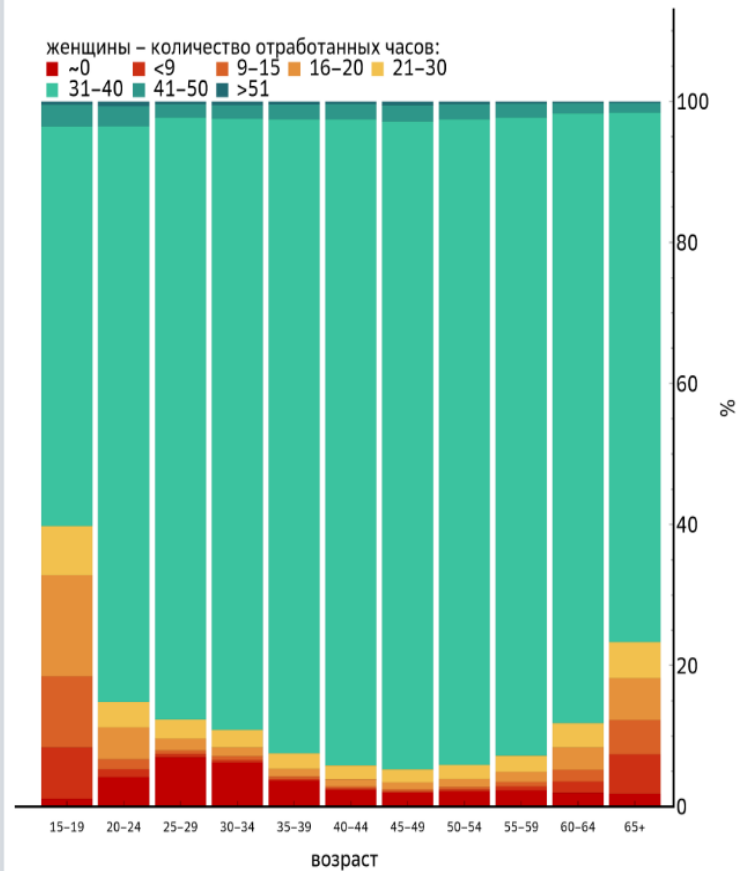
Общая численность в трудоспособном возрасте



Участие в рабочей силе по возрастам

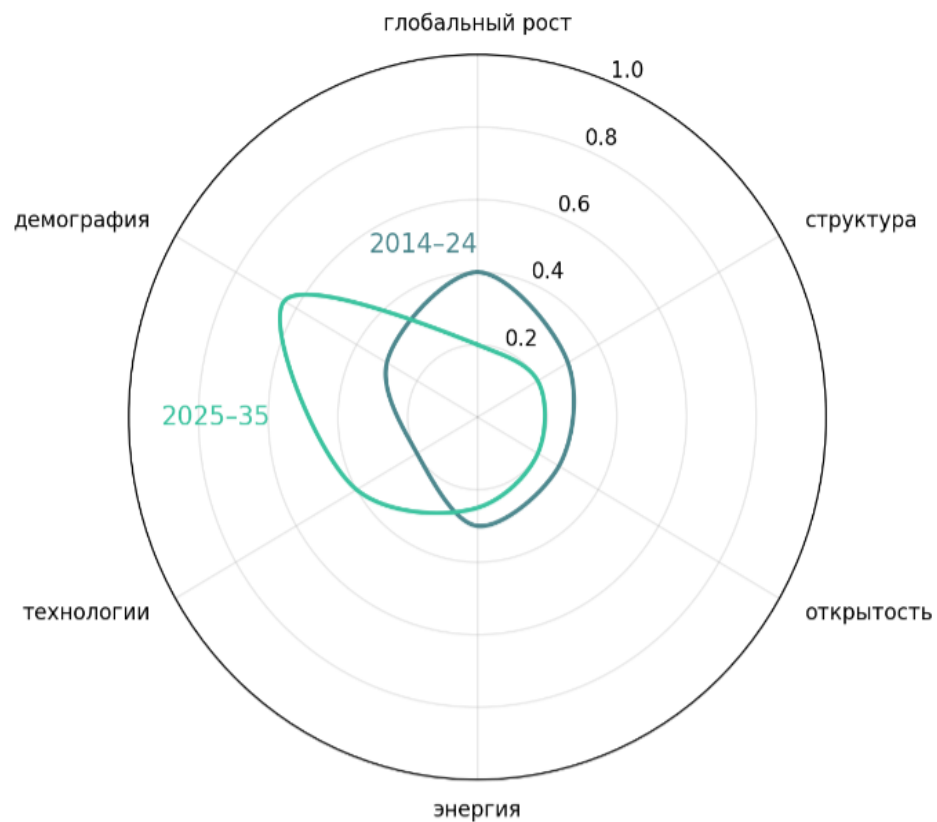


Количество рабочих часов для занятых



Два драйвера развития России до 2035: технологии и демография

Карта условий роста: прошлое vs. будущее десятилетия



Как это читать?

- Оценка отражает интенсивность благоприятности фактора для роста относительно предыдущих 30-40 лет
- Высокие значения: условия редко были такими благоприятными
- Низкие значения: условия редко были такими тяжелыми

Например: рынок энергоносителей

- Значения близкие к 1: цена растет темпами в 14%+/г
- Значения близкие к 0: цена падает темпами в 3+%/г