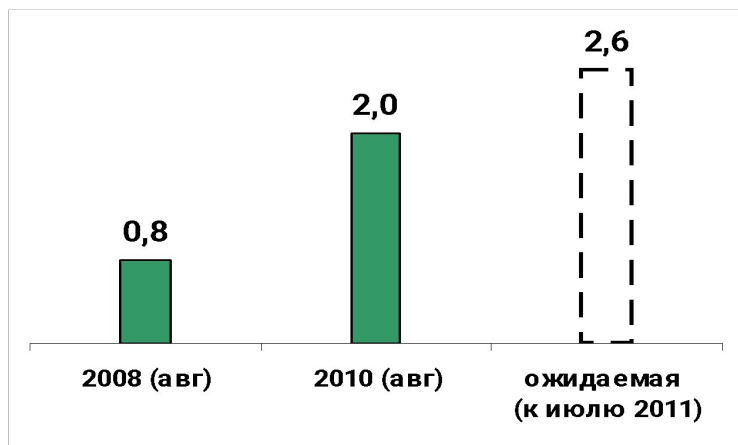


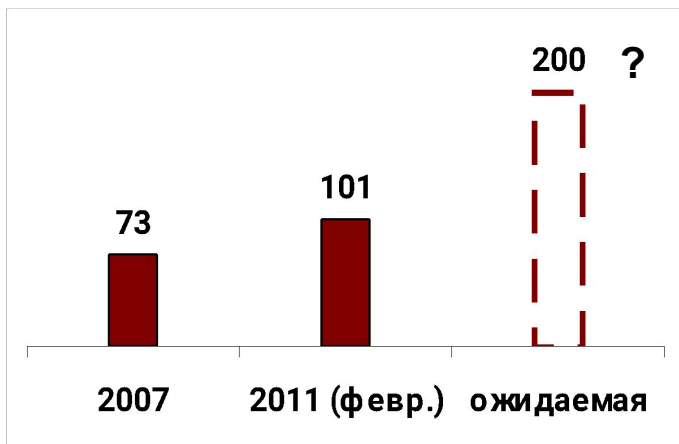
# **Особенности и риски посткризисного мира**

# Антикризисные меры приводят к формированию избыточной ликвидности

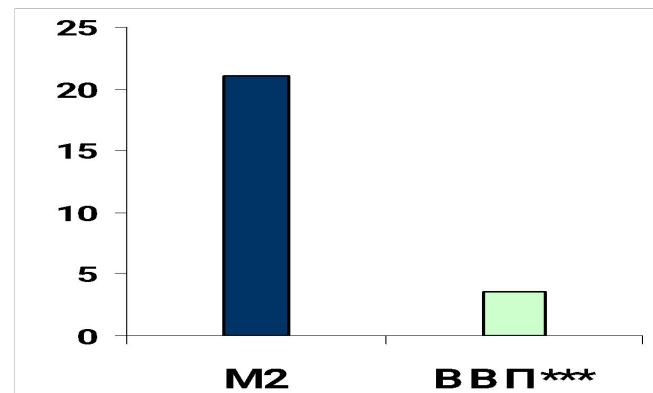
Денежная база доллара США (млрд. долл.)



Денежная база японской иены (трлн. иен)



Прирост денежной массы (M2) и ВВП основных экономик\* в 2007-2009 гг.\*\* (%)



\* Еврозона, США, Великобритания, Япония, Китай, Россия;

\*\* дек./дек.; \*\*\* Прирост номинального ВВП

Источник: по данным US Fed, Eurostat, BEA, OECD, Росстат.

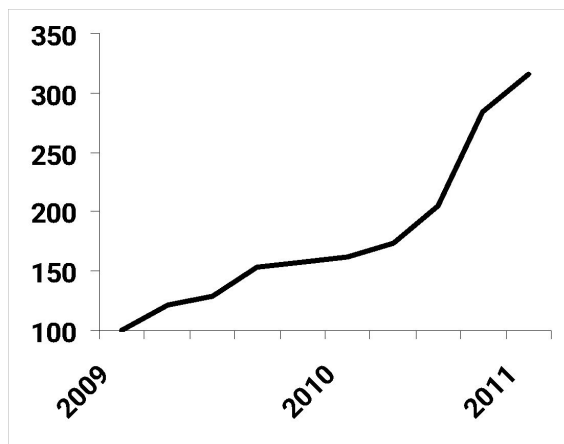
**Избыточная ликвидность будет искать сферы приложения и может привести к:**

- перетоку «горячего» капитала;
- возникновению новых пузырей (на товарных, фондовых рынках и др.);
- новые риски валютной сферы.

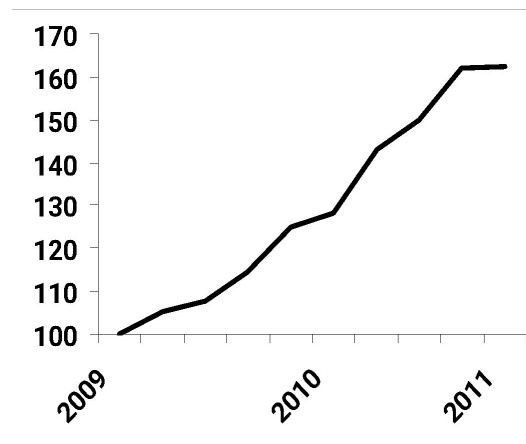
# Инвесторы чувствуют себя неуверенно

Цены серебра и золота (долл./тр.унц., нач. 2009 г. = 100)

## СЕРЕБРО

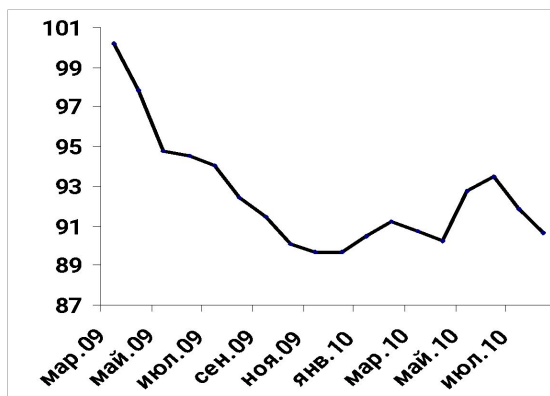


## ЗОЛОТО



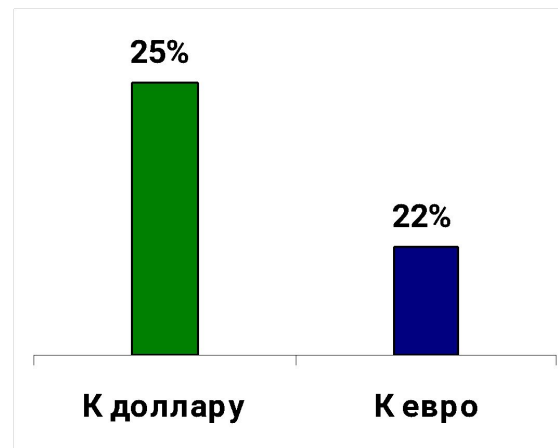
## Обесценение доллара

(реальный эффективный курс доллара, 2005 г.=100)



## Укрепление швейцарского франка

(июль 2007 г. - март 2011 г., %)

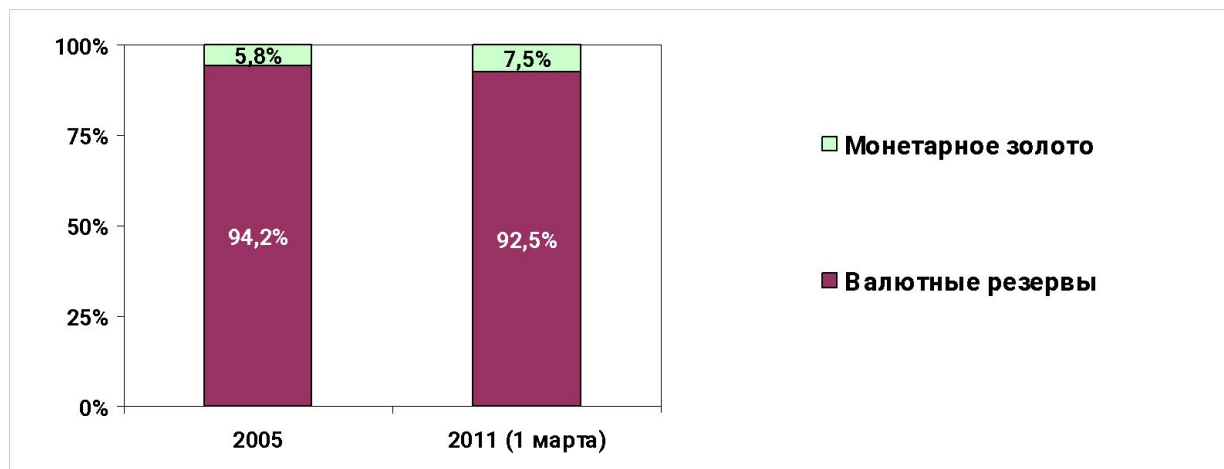


# К заседанию Комитета по банковской деятельности РСПП 07.02.2008 (Ершов М.)

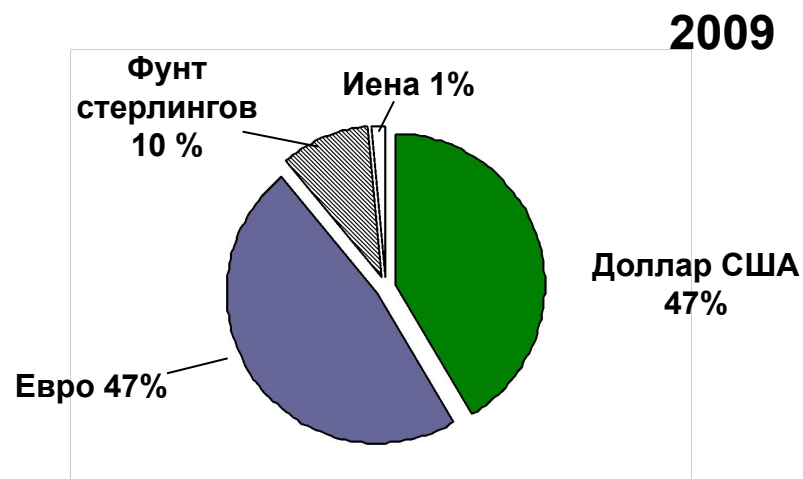
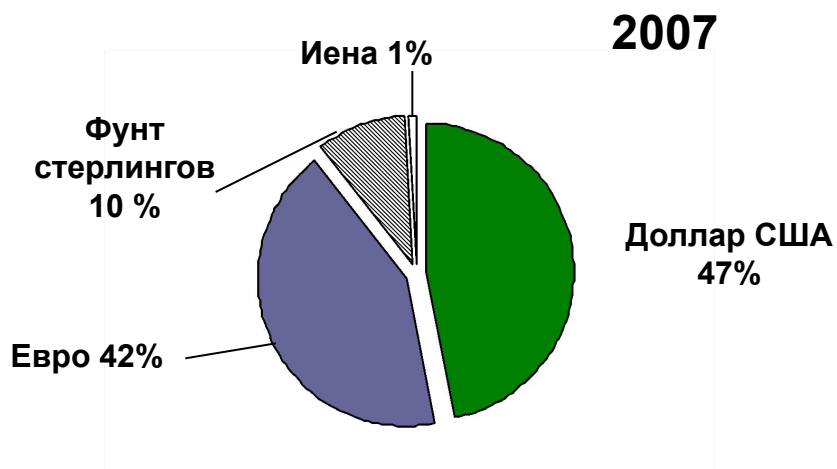
- **О некоторых вопросах формирования золотовалютных резервов**
1. Учитывая, что кризисные тенденции в мировой экономике могут продолжить свое развитие, необходимо рассмотреть возможность мер по диверсификации золотовалютных резервов страны **путем увеличения в них золотого компонента.**
  2. Необходимо также принимать во внимание устойчивое снижение курса американского доллара по отношению к ряду валют. При этом доллар по-прежнему остается переоцененным (что означает сохранение потенциала для дальнейшего снижения его курса).  
Целесообразно рассмотреть возможность постепенной диверсификации валютного портфеля золотовалютных резервов **путем увеличения в нем доли других валют.**

# Международные резервы РФ

## Структура международных резервов (%)

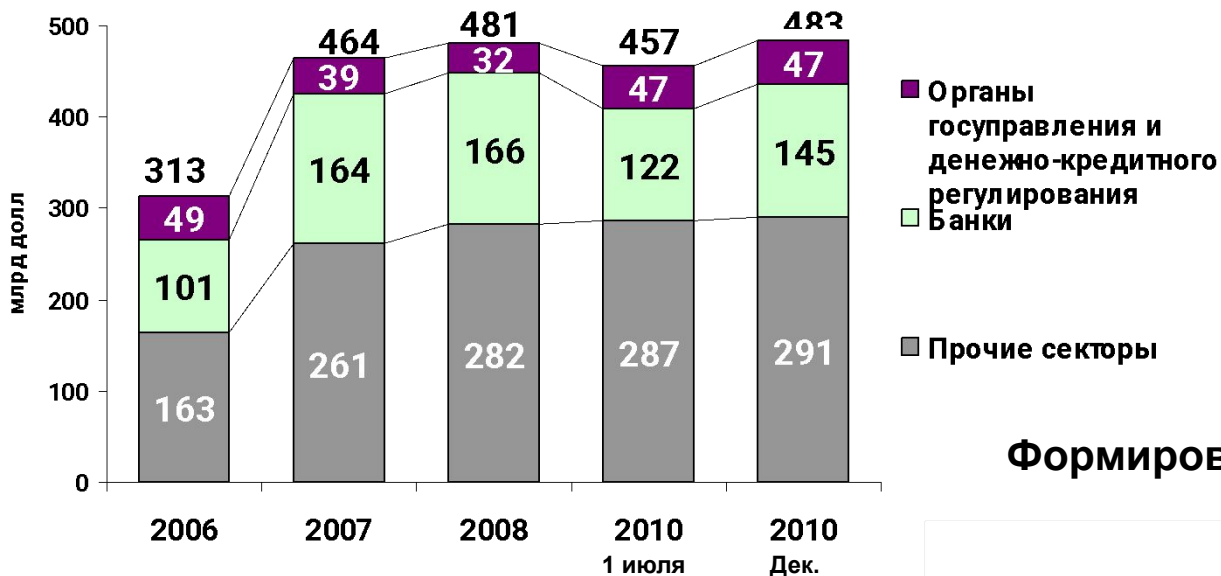


## Структура резервных валютных активов Банка России (%)



# В России риски опоры на внешнее фондирование сохраняются

## Внешний долг (млрд. долл.)



**Вновь возобновился рост корпоративного внешнего долга**

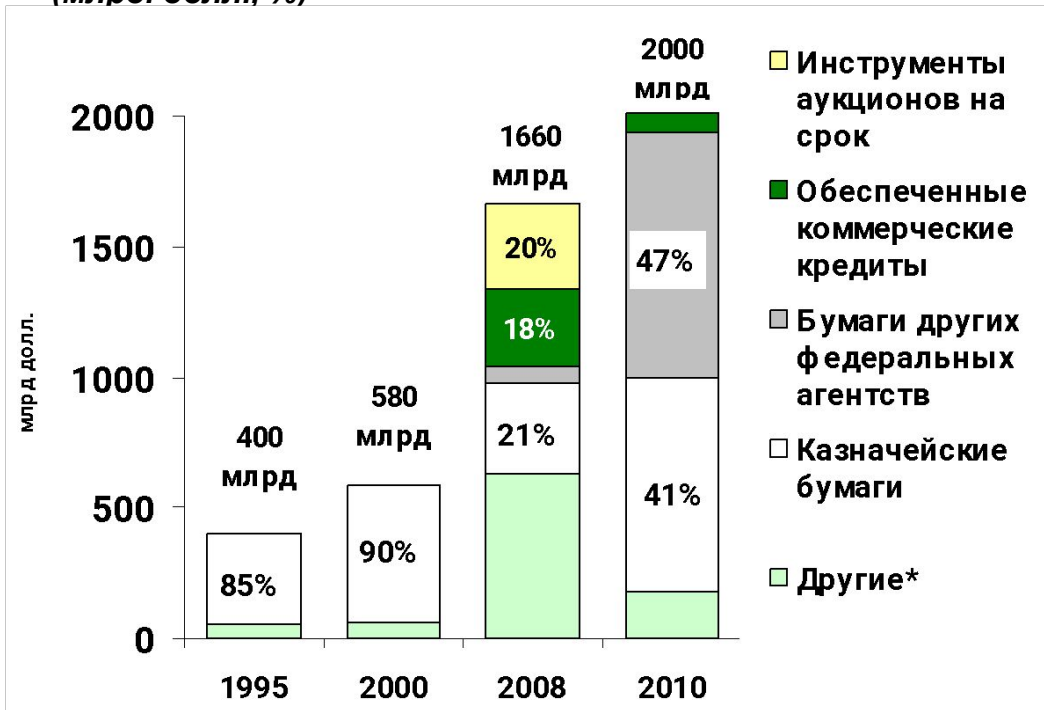
## Формирование денежной базы рубля (трлн. руб.)



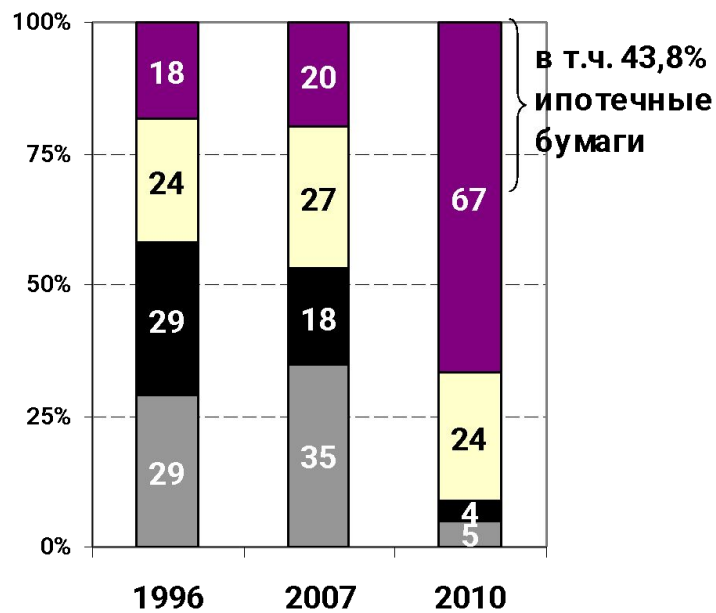
# Одним из важнейших механизмов должно быть адекватное формирование длинных денег

## Формирование денежной базы доллара США

(млрд. долл., %)



## Структура денежной базы доллара США по срокам (%)



До 90 дней
  От 90 дней до 1 года
  От 1 года до 5 лет
  Свыше 5 лет

7

\* Другие включают: средства в расчетах, свопы, золото, кредиты и др.

В практике зрелых финансовых систем, у истоков формирования длинных денег стоят именно монетарные власти.

Если не будут пересмотрены механизмы денежного предложения в России, формирование длинных денег будет в решающей степени зависеть от возможности привлечения таких ресурсов из-за рубежа.



# **Особенности и риски посткризисного мира**