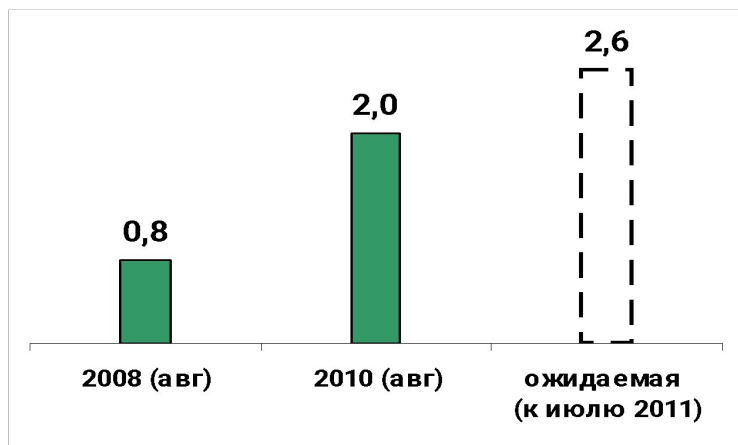


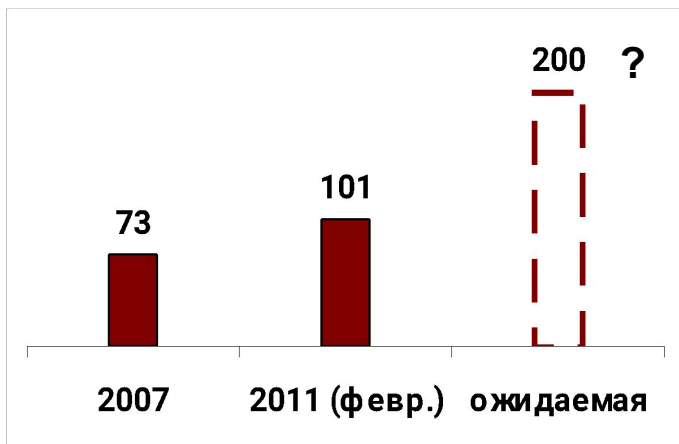
Особенности и риски посткризисного мира

Антикризисные меры приводят к формированию избыточной ликвидности

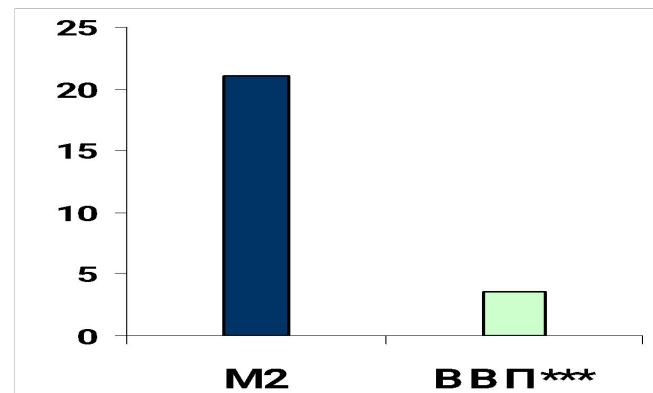
Денежная база доллара США (млрд. долл.)



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.

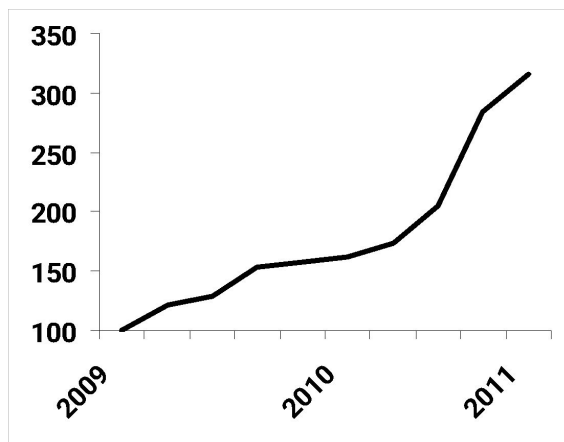
Избыточная ликвидность будет искать сферы приложения и может привести к:

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

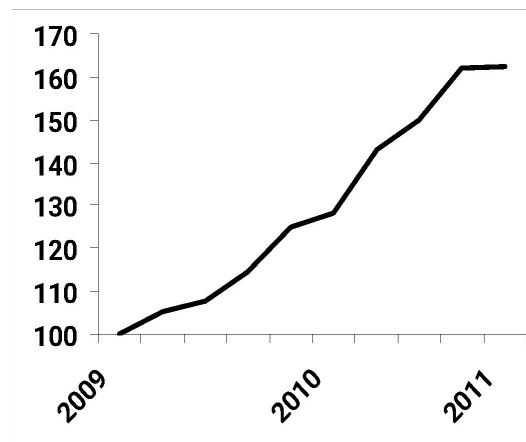
Инвесторы чувствуют себя неуверенно

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

СЕРЕБРО

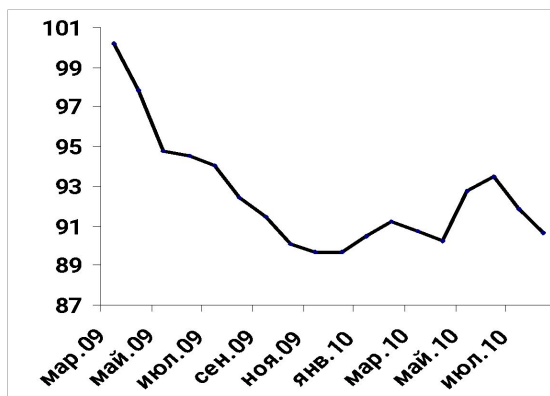


ЗОЛОТО



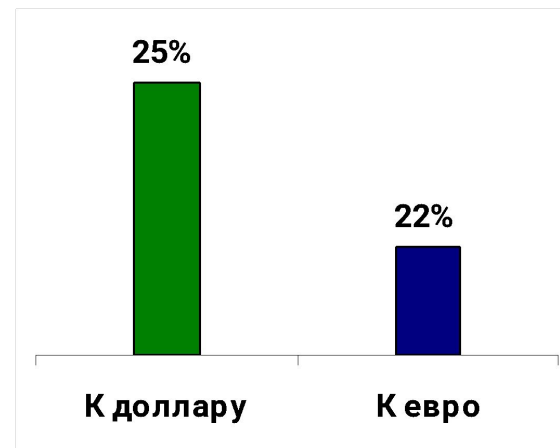
Обесценение доллара

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



Укрепление швейцарского франка

(июль 2007 г. - март 2011 г., %)

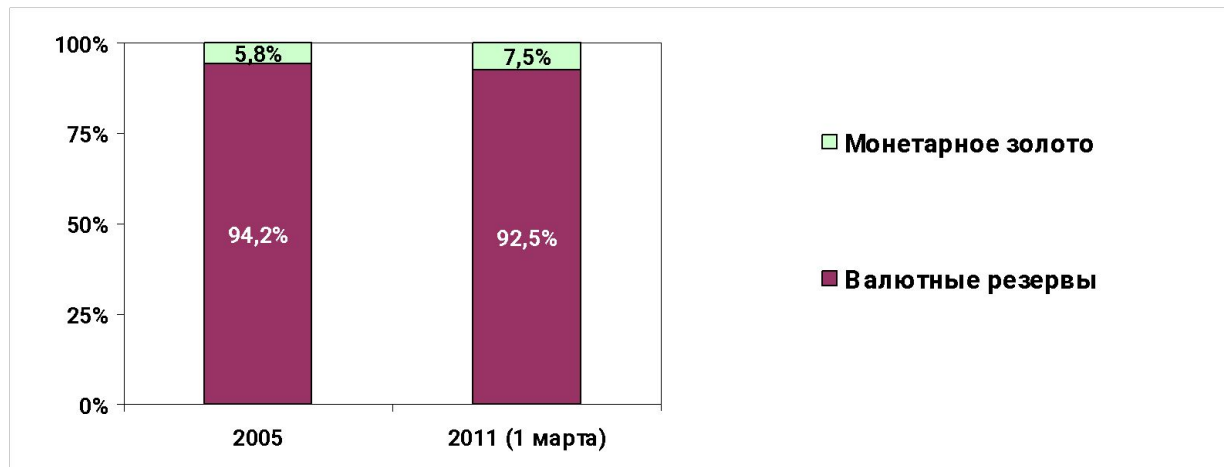


К заседанию Комитета по банковской деятельности РСПП 07.02.2008 (Ершов М.)

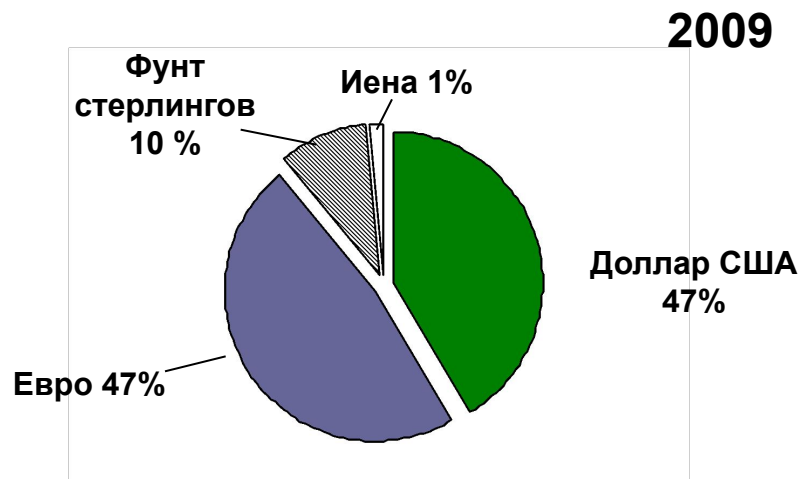
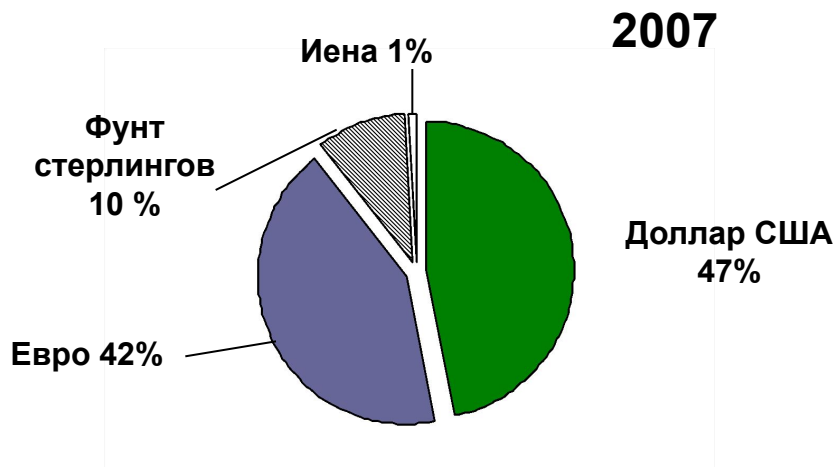
- **О некоторых вопросах формирования золотовалютных резервов**
1. Учитывая, что кризисные тенденции в мировой экономике могут продолжить свое развитие, необходимо рассмотреть возможность мер по диверсификации золотовалютных резервов страны **путем увеличения в них золотого компонента.**
 2. Необходимо 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 (%)

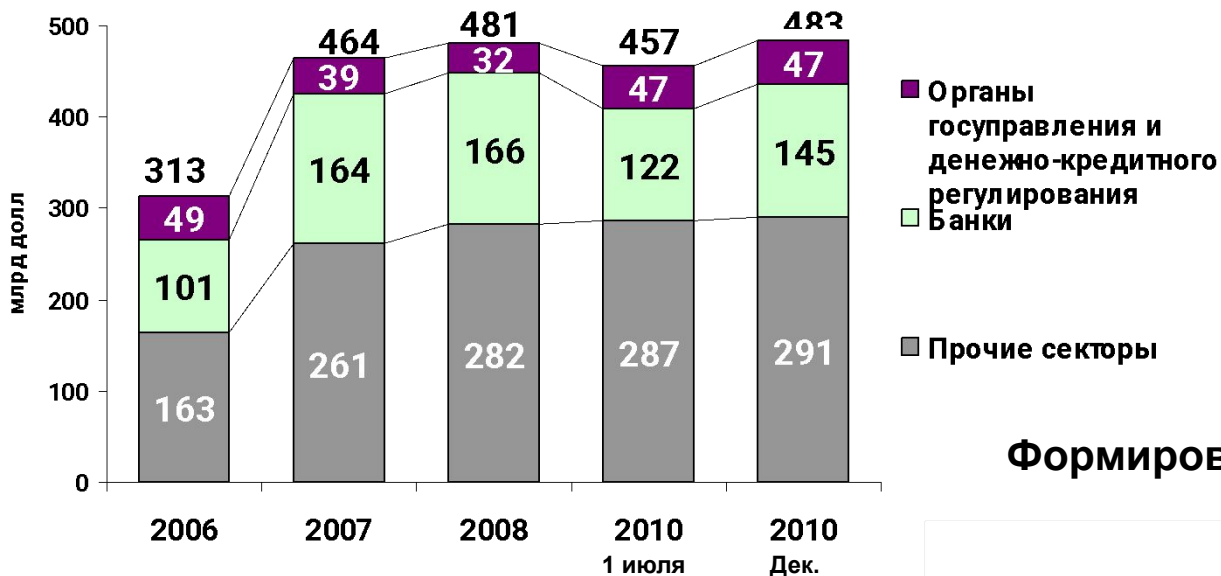


Структура резервных валютных активов Банка России (%)



В России риски опоры на внешнее фондирование сохраняются

Внешний долг (млрд. долл.)



Вновь возобновился рост корпоративного внешнего долга

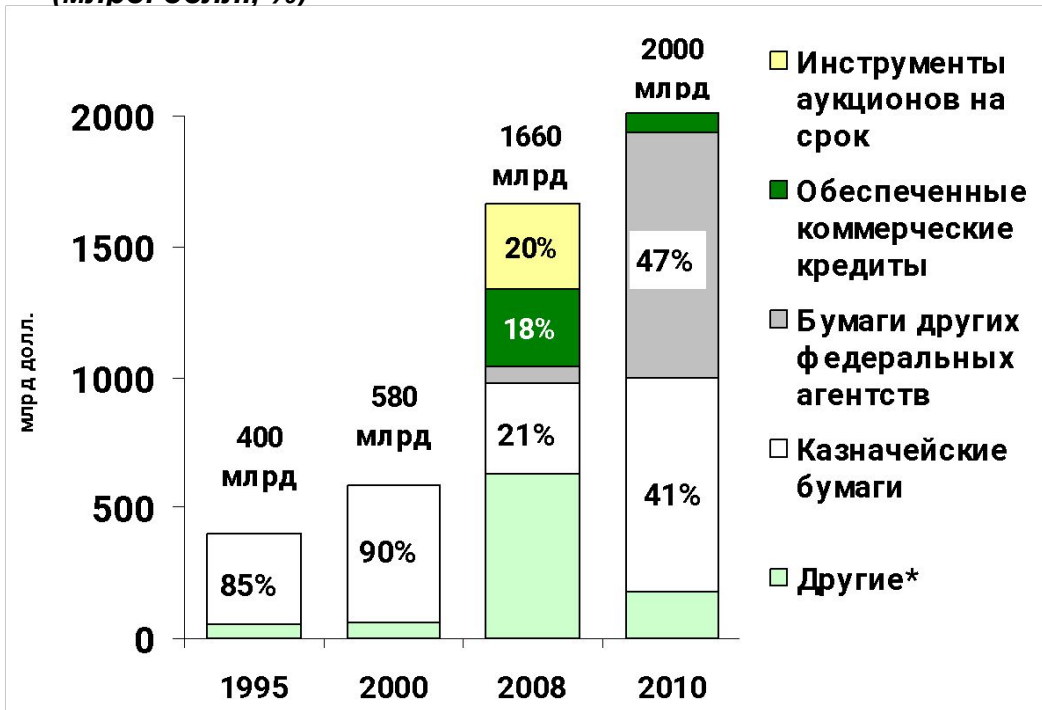
Формирование денежной базы рубля (трлн. руб.)



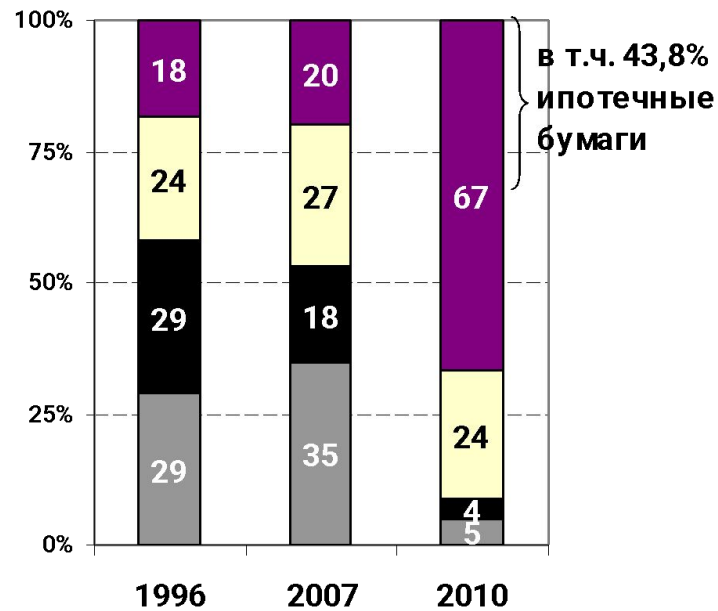
Одним из важнейших механизмов должно быть адекватное формирование длинных денег

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

* 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