



Международный финансовый кризис и его влияние на экономику России

Дробышевский С.М.

Институт экономики переходного периода

Диспут-клуб

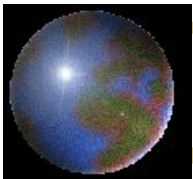
«Узлы экономической политики»

21 февраля 2008 г.



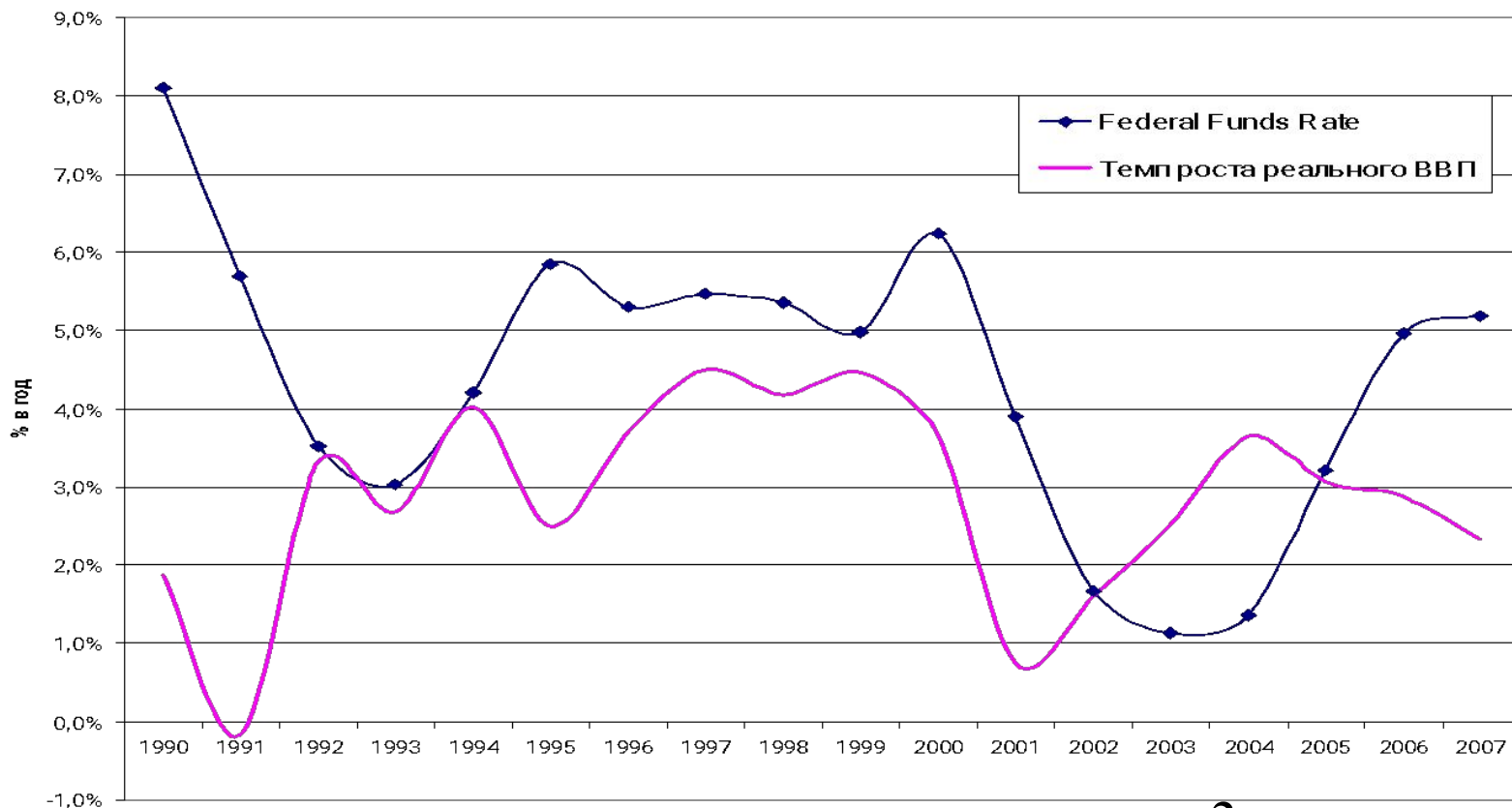
Причины кризиса в финансовой системе США в 2007-2008 гг.

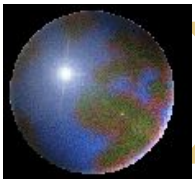
- Снижение ставки ФРС
- Быстрый рост экономики
- Распространение новых финансовых инструментов
- Снижение доли Fannie Mae и Freddie Mac



Причины кризиса в финансовой системе США в 2007-2008 гг. (2)

Выпуск и процент в экономике США





Что такое макроэкономический риск для России?

SR – LR:

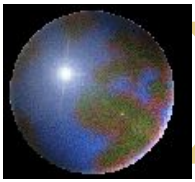
- Снижение темпов роста
- Высокая инфляция

SR!!

- Снижение цен на нефть
- Отток капитала / Снижение инвестиционной активности

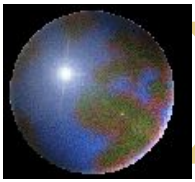
LR!!

- Упущенный момент



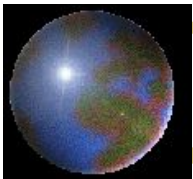
Политика российских денежных властей для минимизации влияния кризисных явлений на внутриэкономическую ситуацию

- Центральный банк РФ:
 - Поддержание ликвидности vs борьба с инфляцией
- Правительство РФ
 - Борьба с инфляцией vs поддержание роста
- Президент РФ
 - Краткосрочные успехи vs устойчивость в долгосрочном периоде

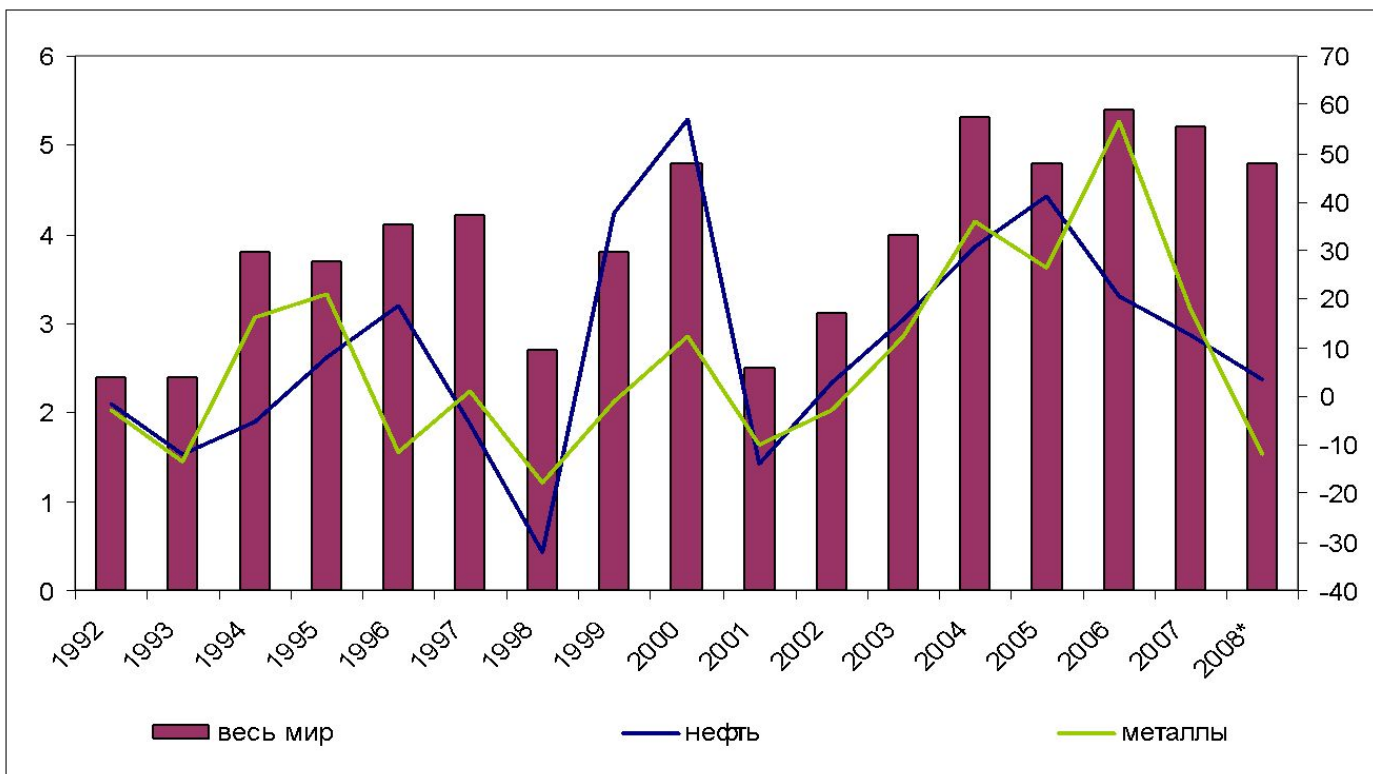


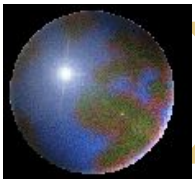
Как финансовый кризис США может сказаться на российской экономике

- Темпы роста мировой экономики
- Доступ на мировые рынки капитала
- Международное позиционирование России
- Опыт распространения новых финансовых инструментов
- Цели денежно-кредитной политики



Как финансовый кризис США может сказаться на российской экономике (2)





Какие краткосрочные риски развития экономики России наиболее актуальны

- Перегрев экономики
- Усиление политической составляющей в экономической политике:
 - бюджетная политика
 - налоговая политика
 - контроль за целевыми показателями
 - инструменты достижения целей
- Развитие банковской системы