

ЕСТЬ ЛИ ПОВОД ДЛЯ ОПТИМИЗМА?

Алексей Савченко, CTF Holdings Limited

[IV CIO&CXO Congress «Подмосковные вечера»](#),

27 Сентября 2010 г

Содержание

- Воспоминания – наш прогноз в августе 2009
- Текущая макроэкономическая ситуация в России
- Экономические риски новых технологий денежного обращения

КАК ОБЫЧНО - НЕСКОЛЬКО КЛЮЧЕВЫХ ПОНЯТИЙ

Предупреждение - это не курс по
МАКРОЭКОНОМИКЕ

ВВП
(количество
реализованных товаров
и услуг * уровень цен)

Денежное
Предложение/Масса
(наличные + остатки
на счетах)

Потребле-
ние

Экспорт

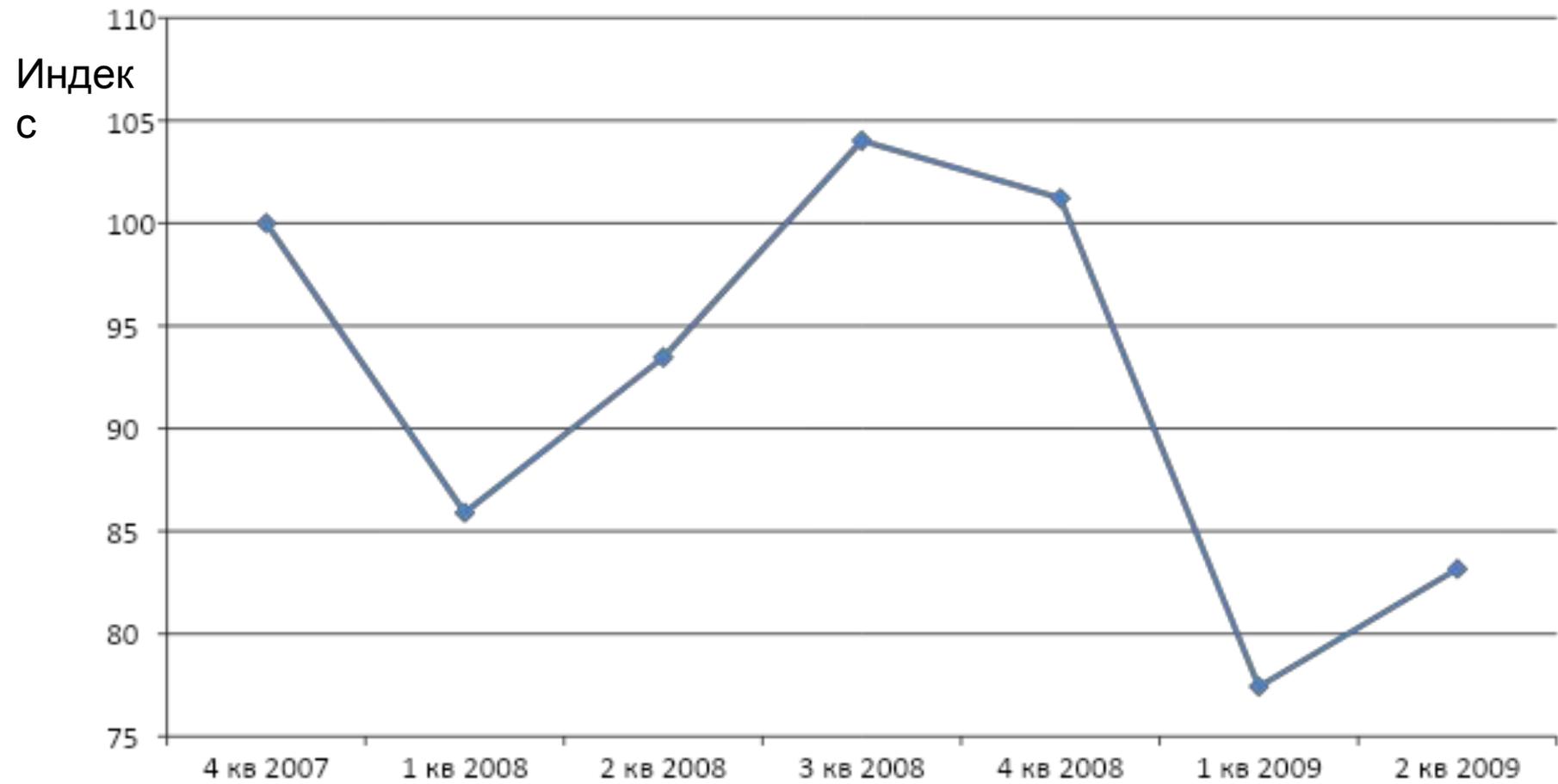
Инвести-
ции

Гос
расходы

Деньги
созданные
ЦБ

Кредитное
расширени
е

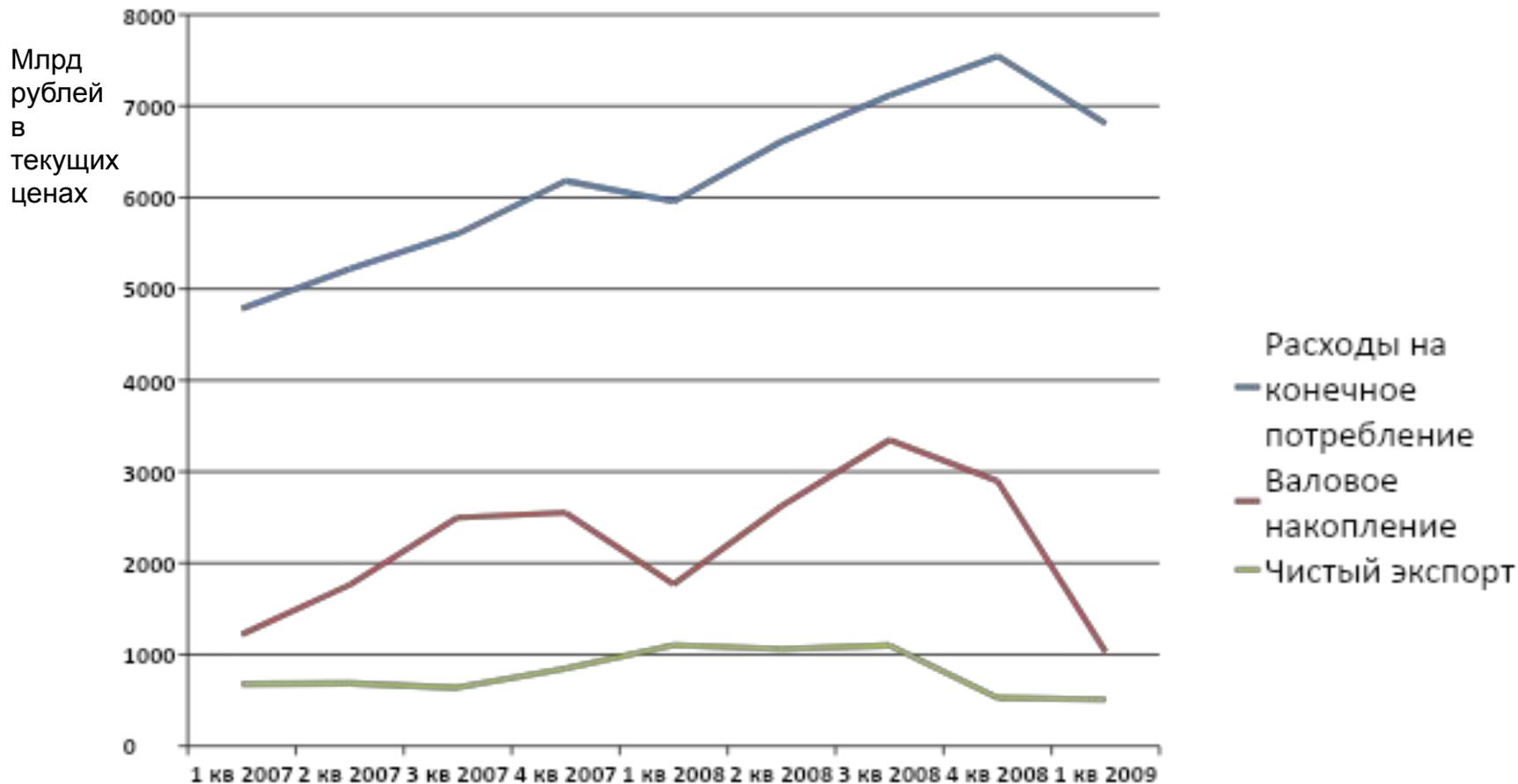
ДИНАМИКА ВВП В ПОСТОЯННЫХ ЦЕНАХ (поквартальная) – вспомним презентацию 2009 г



Источник:
Росстат

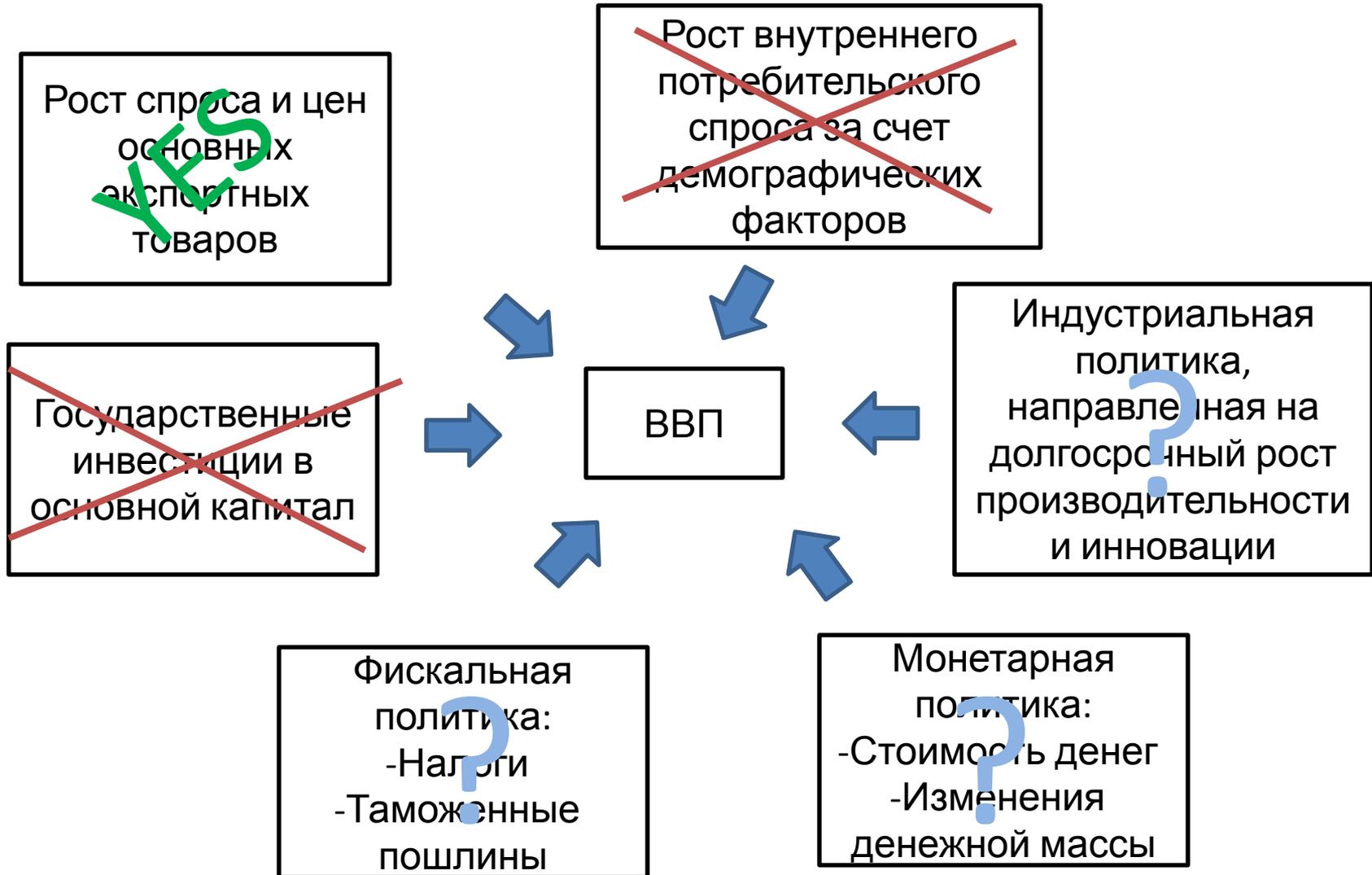
2009 - ИНВЕСТИЦИИ УПАЛИ

улучшение производительности в будущем
менее вероятно



Источник:
Росстат

ИСТОЧНИКИ РОСТА



ПРОГНОЗЫ РАЗВИТИЯ

(из презентации на предыдущем конгрессе)

Альфа – Банк (Май)

- ВВП (2010): -1.1% (1)
- ВВП (2009): -7%
- Rub/Usd (конец 2009): 37.4
- Rub/Usd (конец 2010): 35-38.4 (1)
- Инфляция (2009): 13%
- Инфляция (2010): 10%
- Urals (2009): 45 usd/bbl

Ренессанс Капитал (Сентябрь)

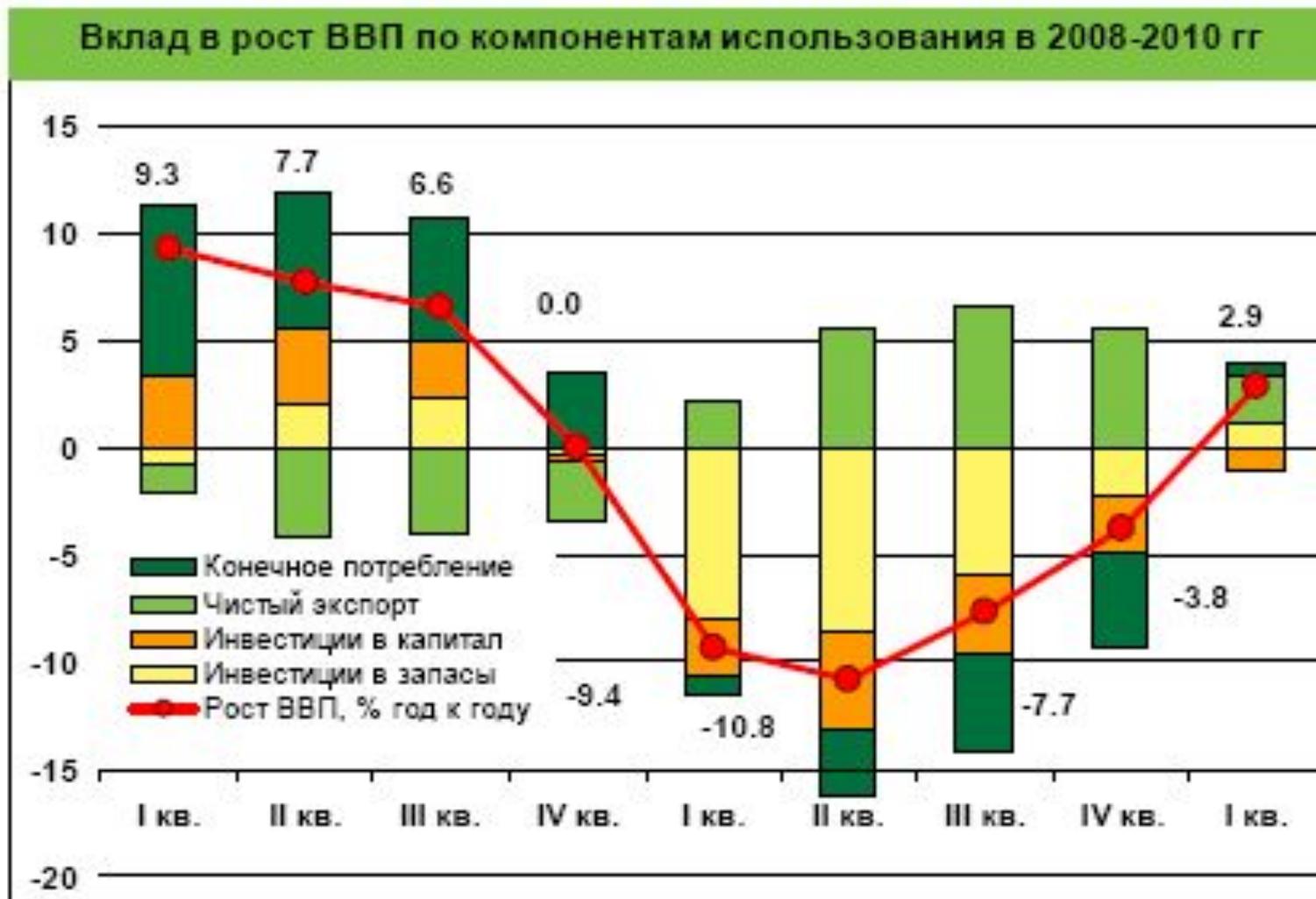
- ВВП (2010): +4.2%
- ВВП (2009): -7.1%
- Rub/Usd (конец 2009): 28.8
- Rub/Usd (конец 2010): 28.4
- Инфляция (2009): 10.7%
- Инфляция (2010): 9.7%
- Urals (2010): 67.7 usd/bbl

(1) Предварительные неопубликованные данные

Содержание

- Воспоминания – наш прогноз в августе 2009
- Текущая макроэкономическая ситуация в России
- Экономические риски новых технологий денежного обращения

Возвращение положительной динамики роста ВВП



УМЕРЕННЫЙ РОСТ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ (M2)

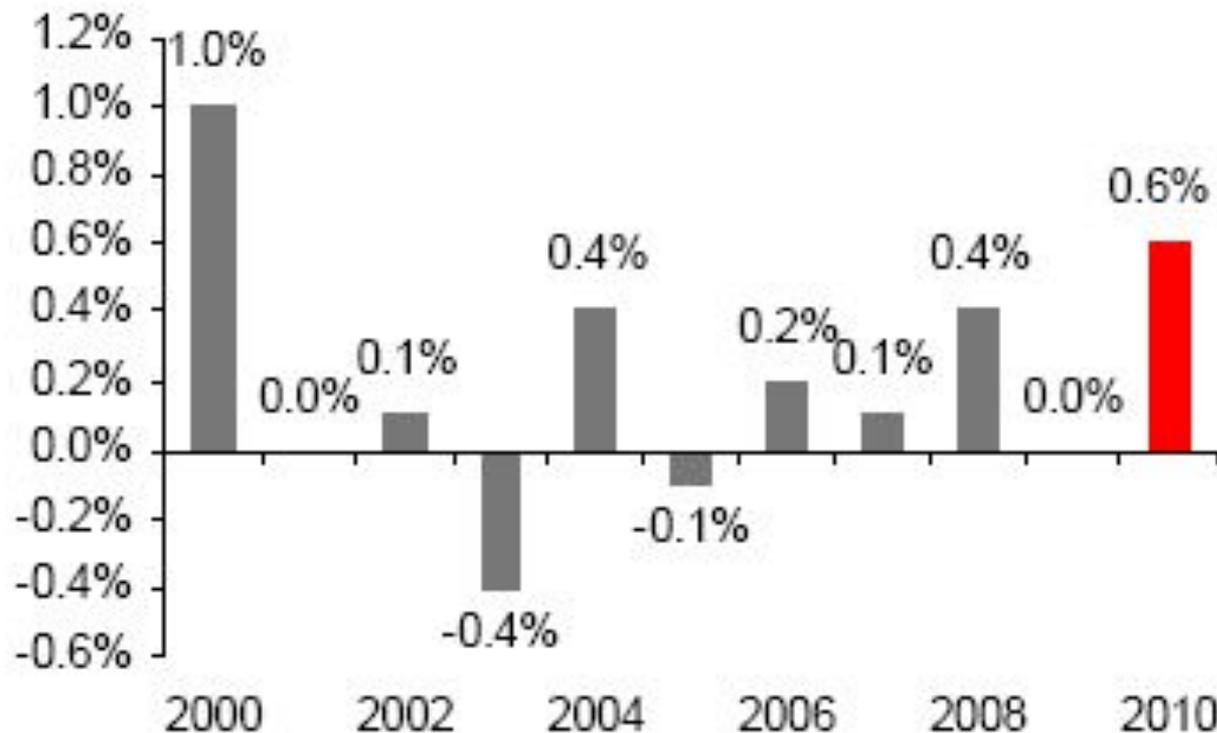
Индекс
(1,0 на
1.1.2008)



CAGR (2008-2010) – 10,9% , что сравнимо с
инфляцией

Текущие негативные тенденции (2) – ускорение инфляции

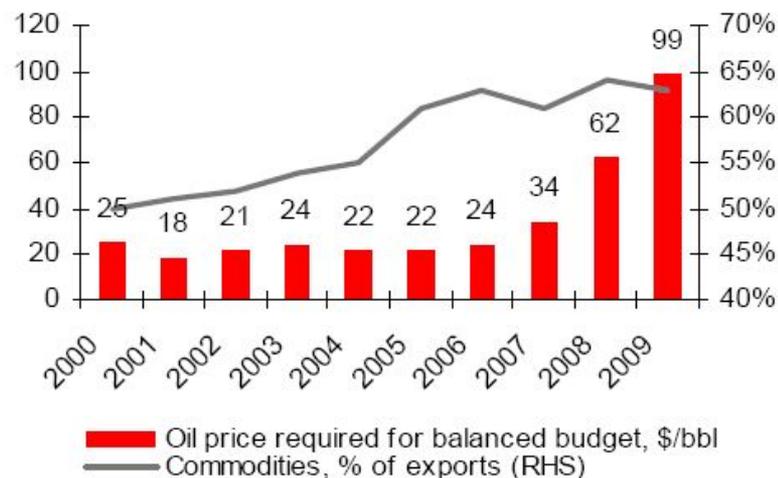
Инфляция в Августе, 2000-10



Source: Rosstat, Alfa Research

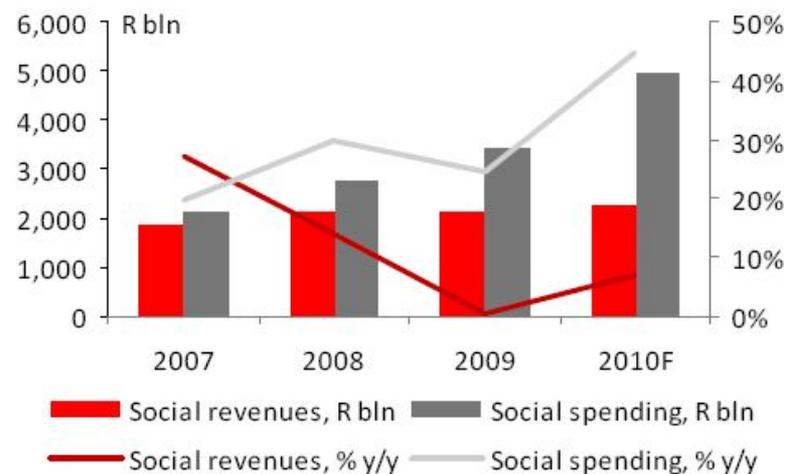
СУЩЕСТВЕННЫЕ РИСКИ ЭКОНОМИКИ РФ

Figure 1: Federal budget sensitivity to oil prices



Source: Finance Ministry, CBR, Alfa Research

Figure 2: Balance of social payments



Source: Finance Ministry, Alfa Research

- Правительству РФ придется занимать деньги в 2011-2012
- Средства расходуются на потребление (финансирование соц расходов), а не на инвестиции

ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РФ НА 2010-2011

1. Рост ВВП не более 5% за счет увеличения потребления
2. Инфляция не более 8-9%
3. Рост доходов населения на уровне роста ВВП
4. Укрепление курса рубля

НО НЕОБХОДИМА ОСТОРОЖНОСТЬ: Существует неопределенность в развитии мировой экономики (слишком много субъектов)

Результат усилий правительств и ЦБ – рост долговой нагрузки государств

НОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ

- *Помощь банковским системам*
- *Дополнительные меры по стимулированию экономики и помощь населению*
- *Снижение бюджетных доходов (налогов)*

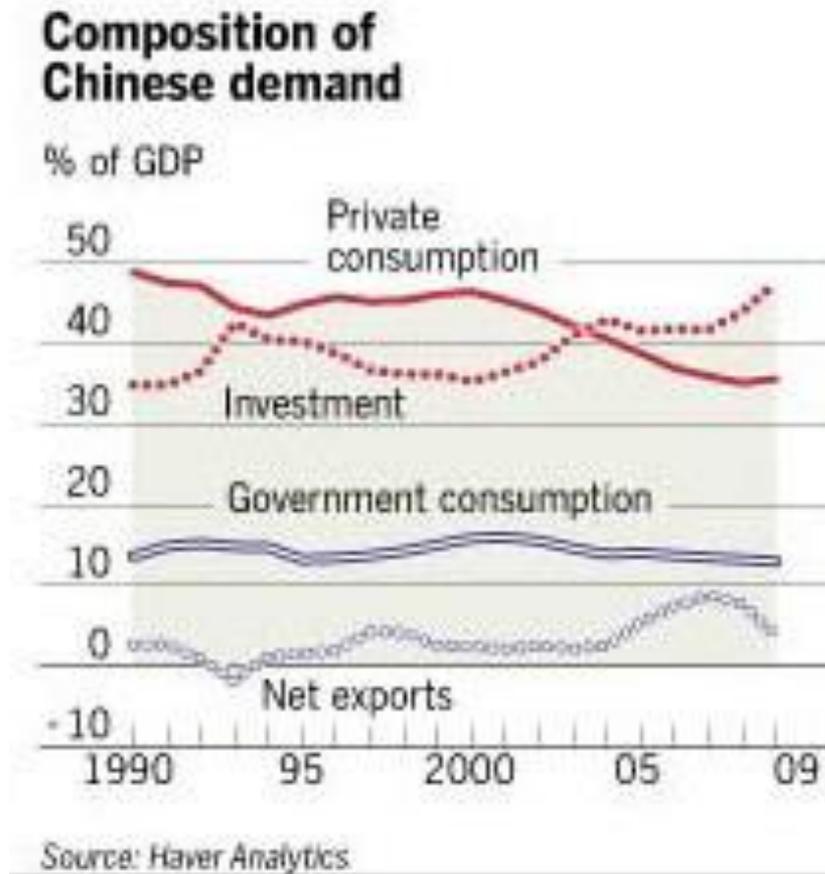
СТАРЫЕ БОЛЕЗНИ

- *Исторически высокий уровень гос расходов и долга*

БЮДЖЕТНАЯ СИТУАЦИЯ

	Гос.долг в 2009, %ВВП		Дефицит бюджета в 2009, %ВВП			Требуемое фискальное сокращение между 2010–2020, МВФ +
	Валовой	Чистый*	Всего	Структурный**	Primary***, без цикла	
Еврозона	81,8	–	–6,1	–3,8	–1,1	–
Австрия	67,3	56,9	–3,5	–3,4	–1,2	4,7
Бельгия	97,3	86,9	–5,8	–3,3	–1,7	4,7
Финляндия	44,0	–	–2,4	1,4	–0,7	4,4
Франция	77,4	67,7	–7,9	–6,6	–4,1	8,3
Германия	72,5	64,3	–3,3	–2,0	1,2	4,0
Греция	115,1	–	–13,6	–10,4	–10,0	9,2
Ирландия	64,5	36,1	–14,3	–8,7	–8,6	9,8
Италия	115,8	113,2	–5,3	3,0	1,0	4,1
Нидерланды	59,7	41,0	–4,9	–3,6	–2,8	5,5
Португалия	77,1	72,2	–9,4	–5,6	–5,1	7,8
Испания	55,2	45,8	–11,2	–6,6	–7,6	9,4
Венгрия	77,7	69,1	–3,9	–1,6	2,8	–1,3
Польша	51,0	22,6	–7,2	–6,8	–4,6	7,2
Чехия	34,0	–	–6,0	–4,2	–3,5	3,7
Норвегия	53,6	–151,9	9,6	–4,4	–7,0	0,1
Швеция	40,9	–20,0	–0,5	1,4	–1,4	2,3
Швейцария	38,8	38,3	–0,7	–0,2	2,1	–0,8
Япония	217,7	111,7	–10,3	–6,5	–6,3	13,1
Великобр-я	68,2	61,5	–10,9	–9,2	–6,1	9,0
США	83,2	58,3	–12,5	–8,9	–6,2	12,0

Построим еще один завод



Повод для оптимизма ?

- Потребители не потребляют (демография)
- Программы сокращения Государственного дефицита (Евросоюз, РФ) – государства не тратят
- США не уверены как вливать ликвидность
- Китай строит фабрики

Содержание

- Воспоминания – наш прогноз в августе 2009
- Текущая макроэкономическая ситуация в России
- Экономические риски новых технологий денежного обращения

НОВЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ В СИСТЕМЕ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ:

- PayPal, WebMoney и тд.
- Мобильные Операторы (в их мечтах)

Эмитенты «квазиденег» без кредитно-депозитной функции

НОВЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ В СИСТЕМЕ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ:

Эмитенты «квазиденег» без кредитно-депозитной функции:

- PayPal, WebMoney и тд.
- Мобильные Операторы (в их мечтах)

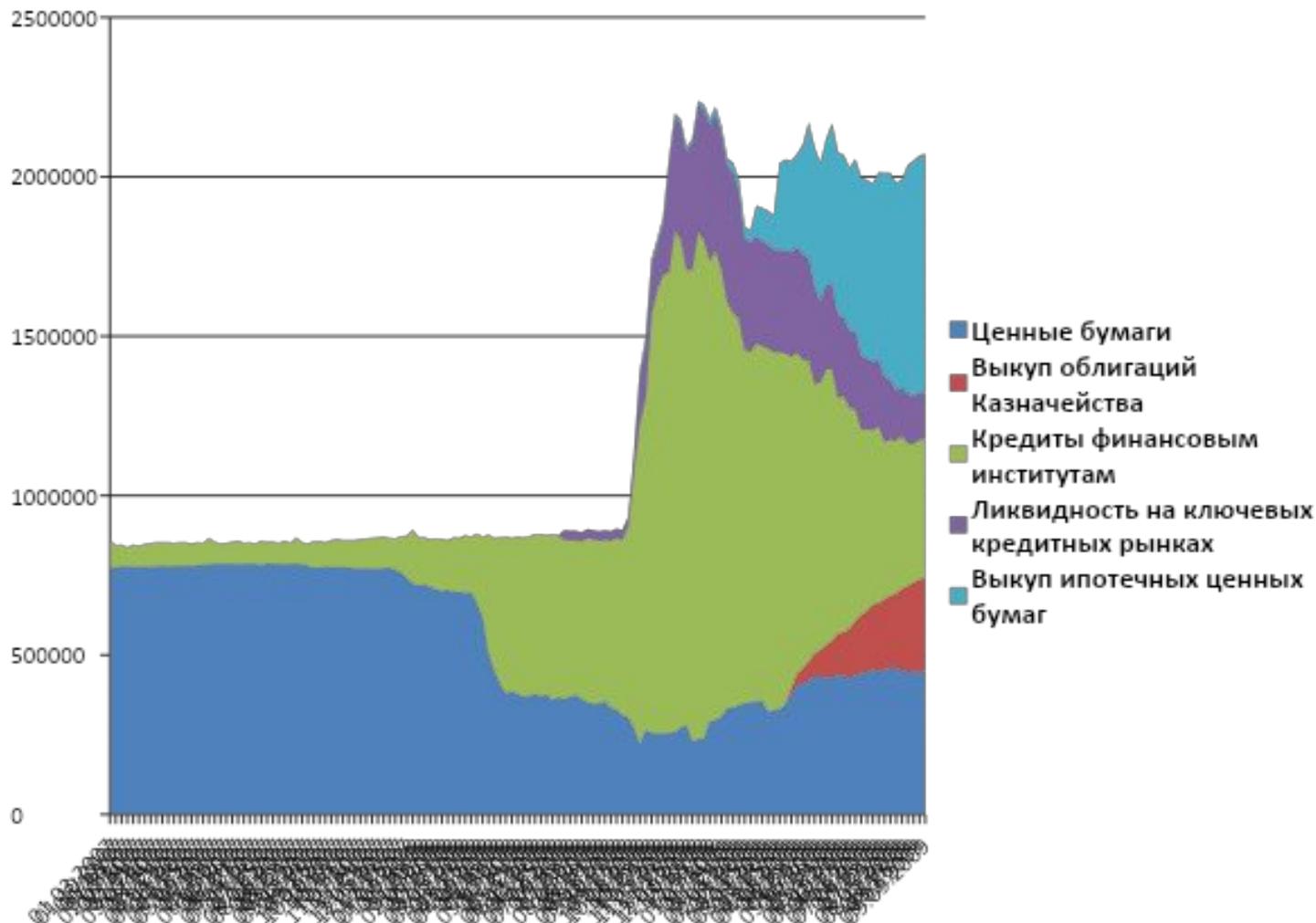
РИСКИ: СОЦИАЛЬНЫЙ +
ОПЕРАЦИОННЫЙ = ФИНАНСОВАЯ +
ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

РЕГУЛИРОВАНИЕ НА ПОДХОДЕ

ПРИЛОЖЕНИЯ

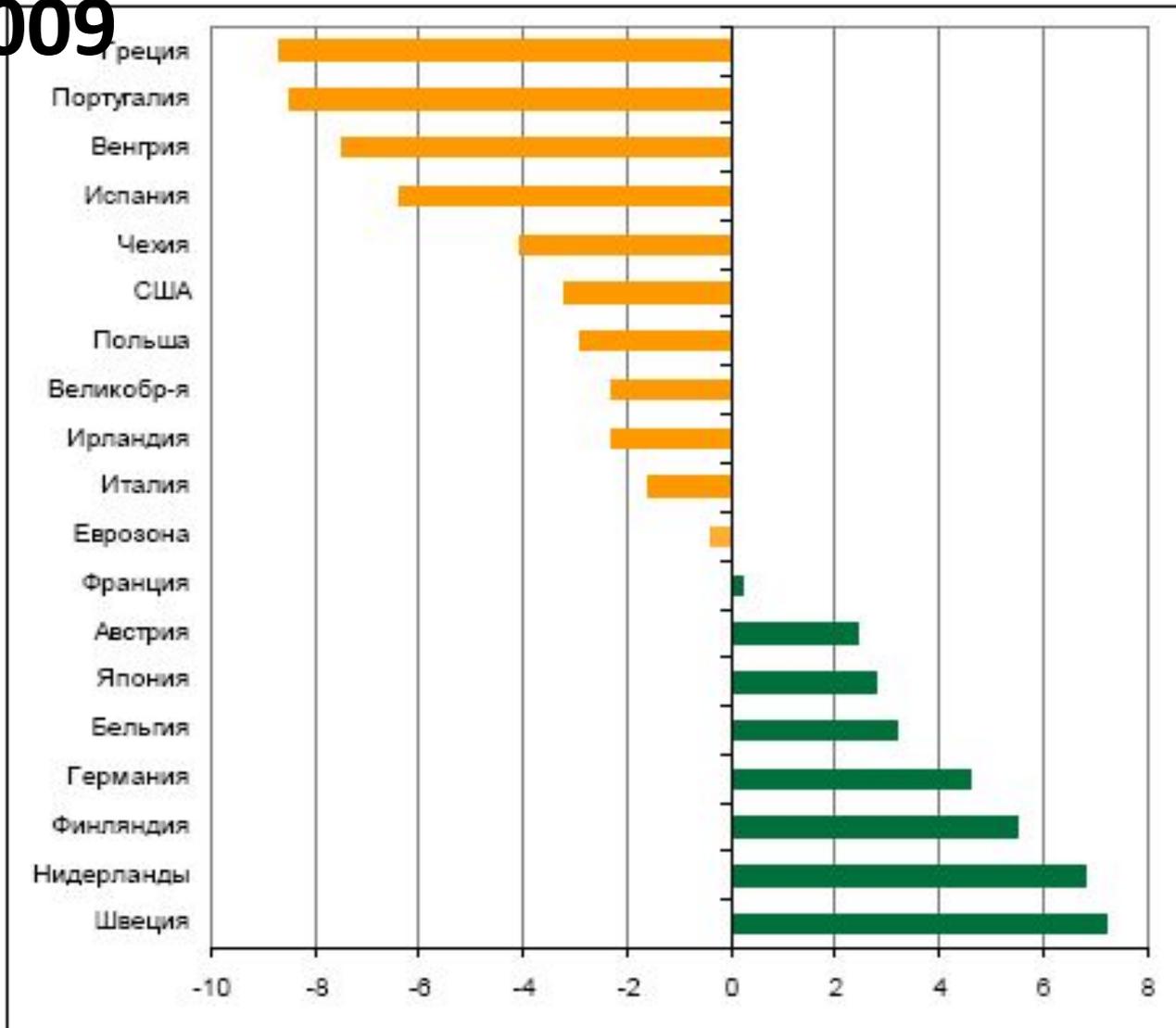
ИЗМЕНЕНИЯ БАЛАНСА ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ США

Млн USD



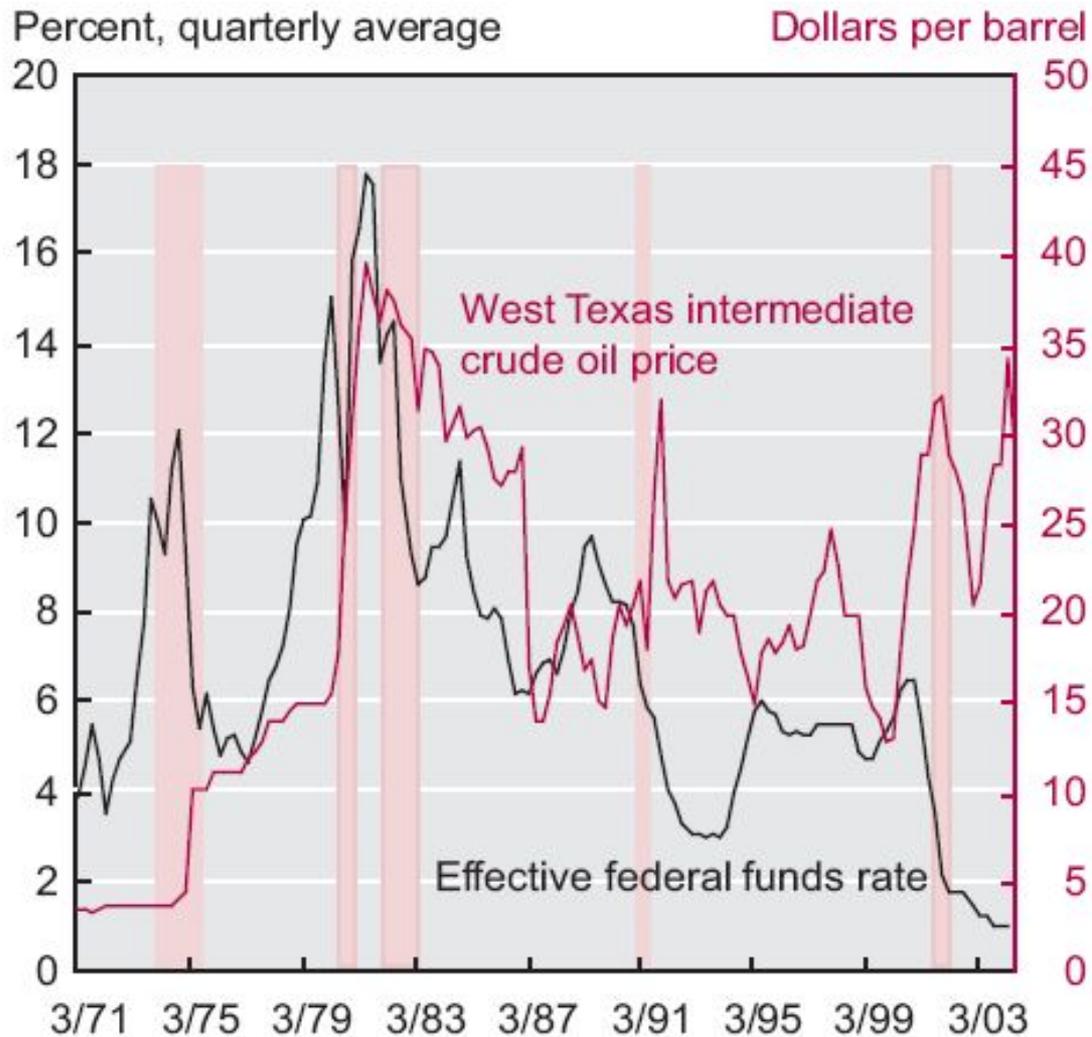
Источник: Federal Reserve Bank of Cleveland

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ - 2009



Источник: Haver Analytics

монетарная политика и цена нефти



Источник: Federal Reserve Bank of Cleveland