

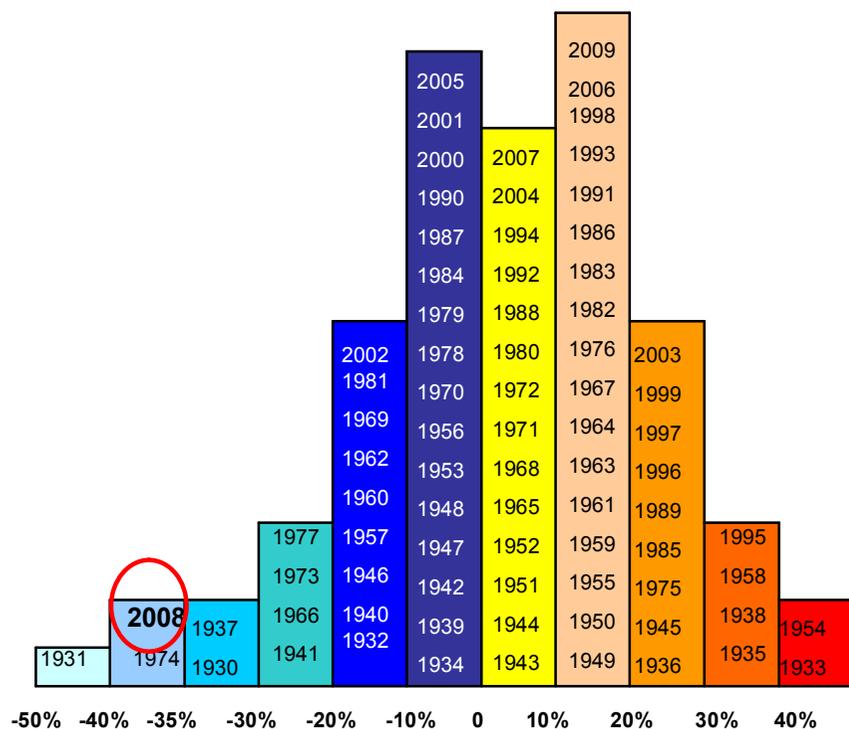
**Пост-кризисное восстановление в России:  
экономический рост, инвестиции,  
сбережения, риски**

***М. Ершов***  
***Старший вице-президент***

**1-ый Французско-Российский Финансовый Форум, 9 декабря 2010 г.**

# Влияние кризиса было весьма ощутимо для ряда стран

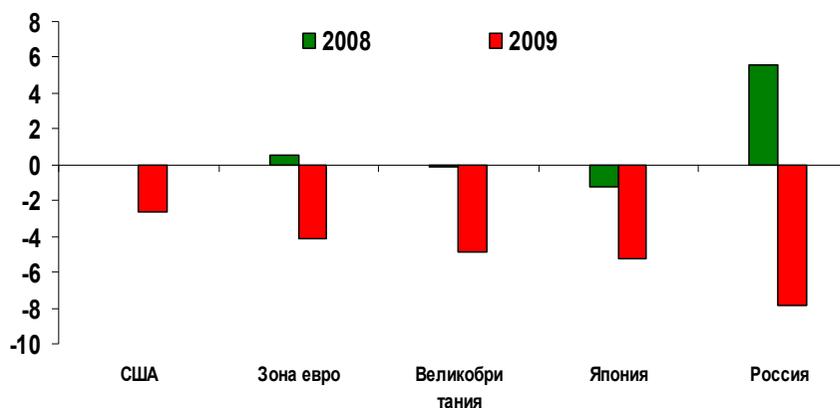
## Динамика индекса DJ в 1930-2009 гг.\*



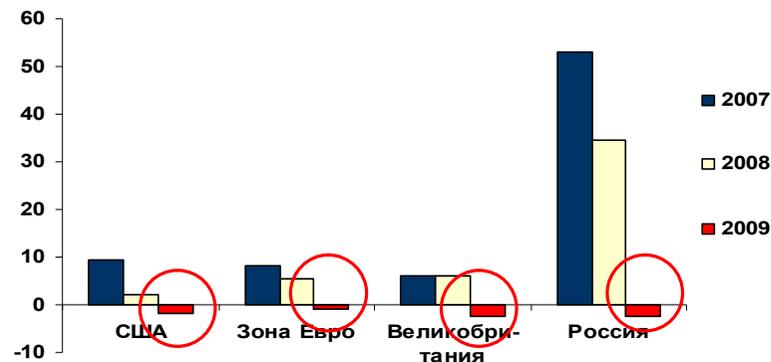
Источник: рассчитано по данным NYSE

\*Темпы прироста; в реальном исчислении в ценах 2000 г.

## Реальный прирост ВВП в ряде стран (к предыдущему году, %)



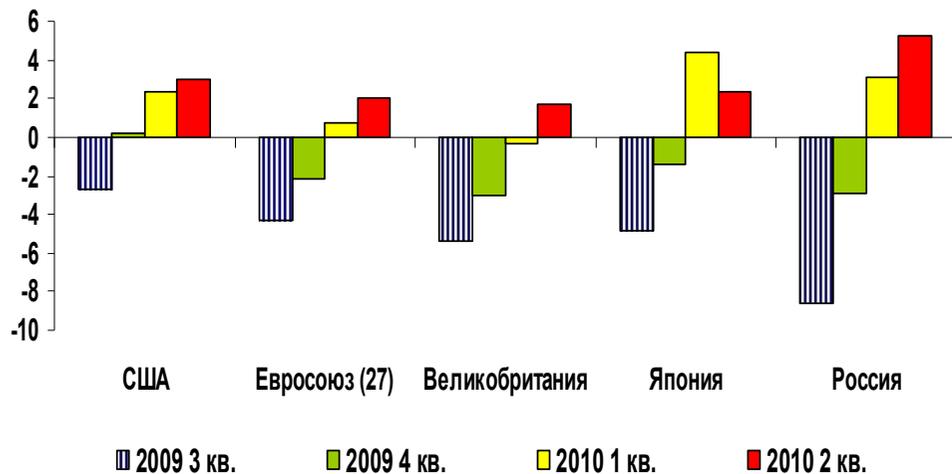
## Кредиты нефинансовому частному сектору (годовой прирост, %)



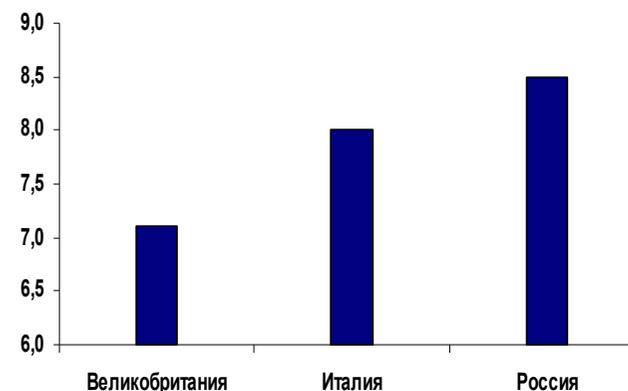
**«В июне 2009 г. экономика США прошла через минимальные значения деловой активности. Это означало окончание рецессии (которая началась в декабре 2007 г.) и начало восстановления»**

*Национальное бюро экономических исследований (NBER), 20.09.2010*

**Реальный прирост ВВП в ряде стран  
(к соотв. кварталу предыдущего года, %)**



**Кредиты нефинансовому частному сектору (годовой прирост\*, 2010 г., %)**



\* сент.-окт. 2010

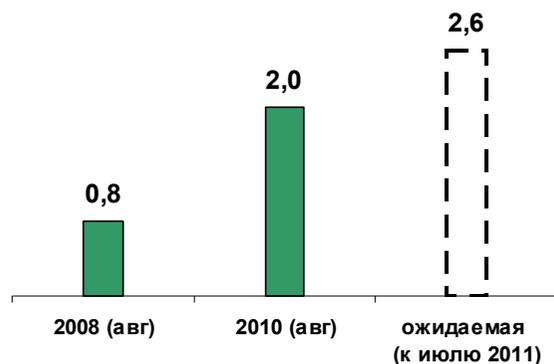
Источник: Eurostat, Росстат, ЦБ РФ, Банк Англии, Банк Италии

**Действительно сейчас отмечается некоторый рост**

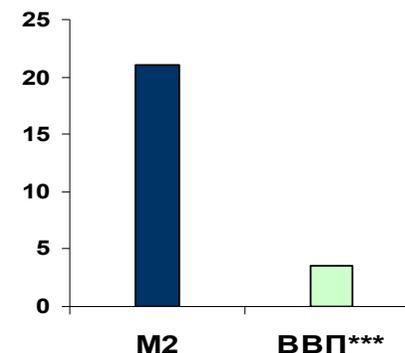
**Избыточная ликвидность  
будет искать сферы  
приложения и может  
привести к:**

- перетоку «горячего» капитала;
- возникновению новых пузырей (на товарных, фондовых рынках и др.);
- новым рискам доллара.

**Денежная база доллара США  
(млрд. долл.)**



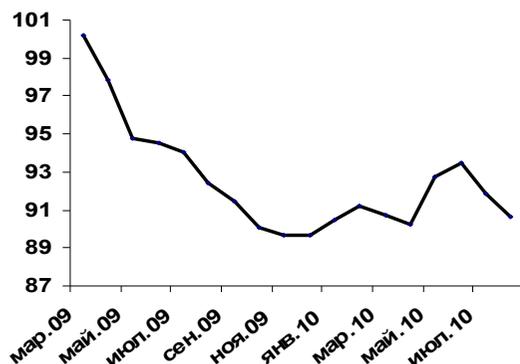
**Прирост денежной массы (M2)  
и ВВП основных экономик\*  
в 2008-2009 гг.\*\* (%)**



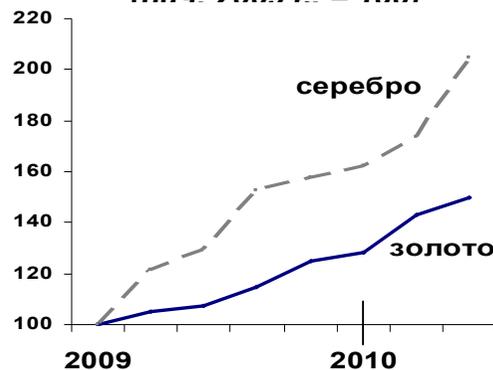
\* Еврозона, США, Великобритания, Япония, Китай, Россия;  
\*\* янв. 2008 г. – дек. 2009 г.; \*\*\* Прирост номинального ВВП

## Инвесторы чувствуют себя не всегда уверенно

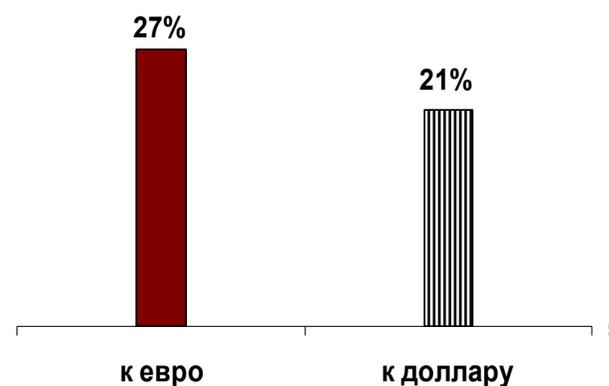
**Обесценение доллара  
(реальный эффективный курс  
доллара, 2005 г.=100)**



**Цены серебра и золота  
(нач. 2009 г. = 100)**

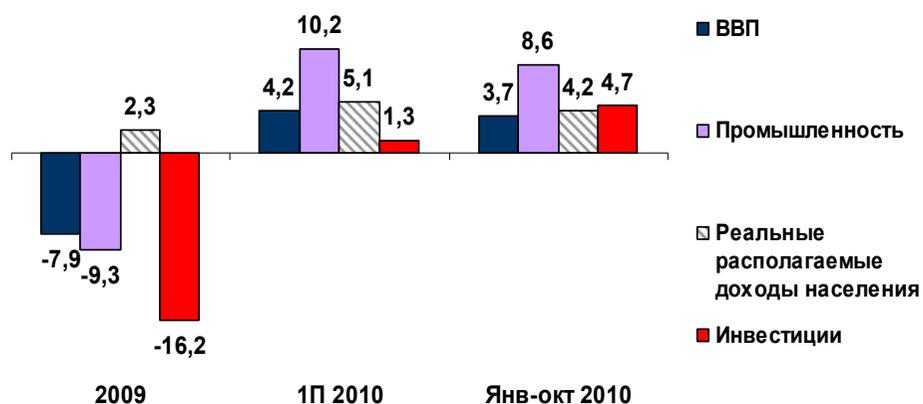


**Укрепление швейцарского франка  
(июль 2007 г. - сент. 2010 г., %)**

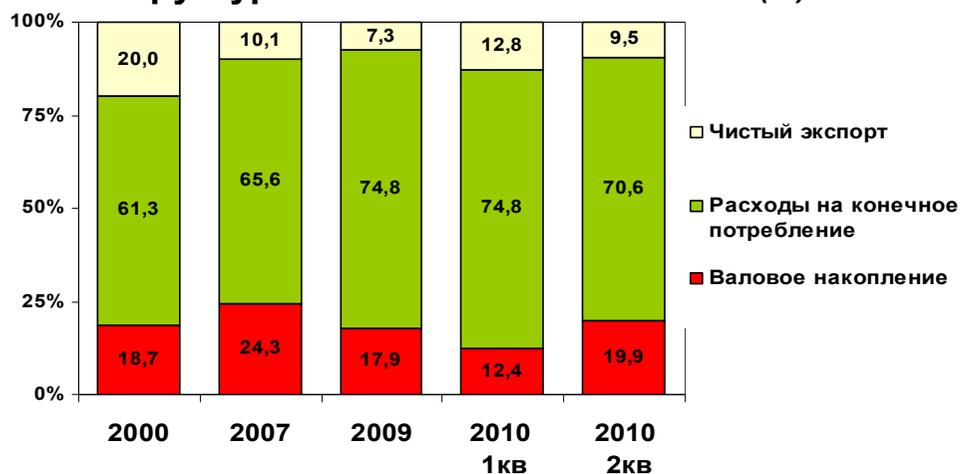


# В России падение инвестиций было одним из самых глубоких (по сравнению с другими сферами), но их роль постепенно восстанавливается

**Инвестиции и ряд других показателей**  
(к соотв. периоду прошлого года, %)



**Структура ВВП по использованию (%)**



Рассчитано по данным Росстата.

**Вклад отдельных отраслей в реальный прирост/падение ВВП (%)**

	2009	2 кв. 2010
<b>Торгуемые сектора</b>	<b>27,1</b>	<b>55,2</b>
С/х, лесное хозяйство	-0,1	0,48
Добыча	0,9	9
Обрабатывающие производства	26,3	45,8
<b>Неторгуемые сектора</b>	<b>24,6</b>	<b>28,9</b>
Пр-во электрoэнт., воды, газа	9,4	1,8
Строительство	1,9	-0,25
Оптовая и розничная торговля	10,7	11,6
Транспорт и связь	4,2	16,3
Фин. услуги	-1,6	-0,9
<b>Прочие</b>	<b>48,3</b>	<b>15,9</b>

Источник: рассчитано по данным Росстата

## **Последние тенденции показали:**

- Роль внутреннего спроса в экономическом росте становится более важной, чем роль внешнего спроса;**
- Обрабатывающие отрасли начали расти быстрее, чем добывающие.**

**В случае продолжения этой тенденции качество экономического роста может **улучшиться****

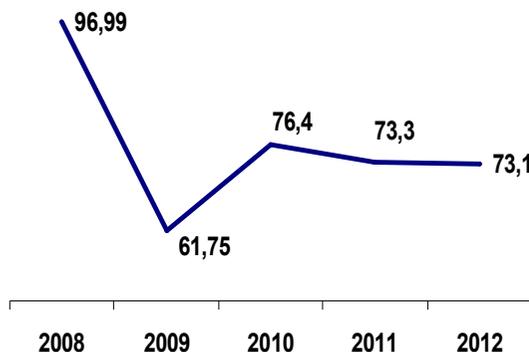
## Валовые сбережения и инвестиции (% к ВВП)

	Сбережения		Инвестиции	
	2001	2008	2001	2008
<b>Развитые страны</b>	<b>20</b>	<b>18,8</b>	<b>20,6</b>	<b>20,4</b>
<b>США</b>	<b>16,4</b>	<b>11,9</b>	<b>19,1</b>	<b>17,5</b>
<b>Великобритания</b>	<b>15,4</b>	<b>15,1</b>	<b>17,4</b>	<b>16,8</b>
<b>Германия</b>	<b>19,5</b>	<b>25,7</b>	<b>19,5</b>	<b>19,3</b>
<b>Япония</b>	<b>26,9</b>	<b>26,7</b>	<b>24,8</b>	<b>23,5</b>
<b>Развивающиеся страны</b>	<b>26,6</b>	<b>36,6</b>	<b>25,1</b>	<b>31,8</b>
<b>Китай</b>	<b>38,4</b>	<b>49,2</b>	<b>36,3</b>	<b>42,6</b>
<b>Индия</b>	<b>23,5</b>	<b>32,5</b>	<b>22,8</b>	<b>34,9</b>
<b>Россия</b>	<b>32,5</b>	<b>31,5</b>	<b>16,8</b>	<b>21</b>

**Страны, в которых сбережения превышают инвестиции, могут остаться источником средств для стран с дефицитом. Россия продолжает вкладывать средства в иностранные инструменты.**

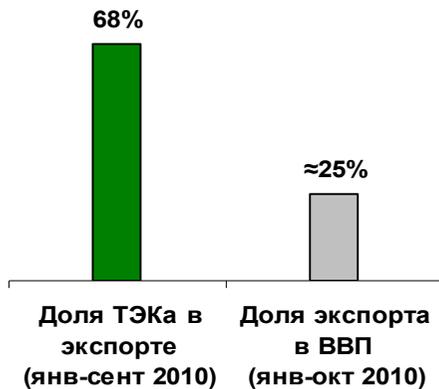
# Высокая зависимость от экспорта нефти и газа влияет на курс рубля

Нефть: прогноз Всемирного банка\* долл./барр.)

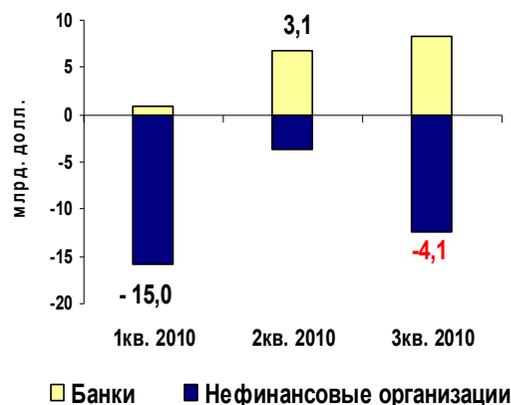


\* Ноябрь 2010. Корзина Brent, Dubai, WTI

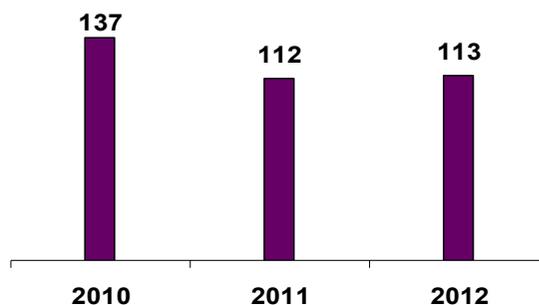
Доля ТЭК и экспорта в ВВП (%)



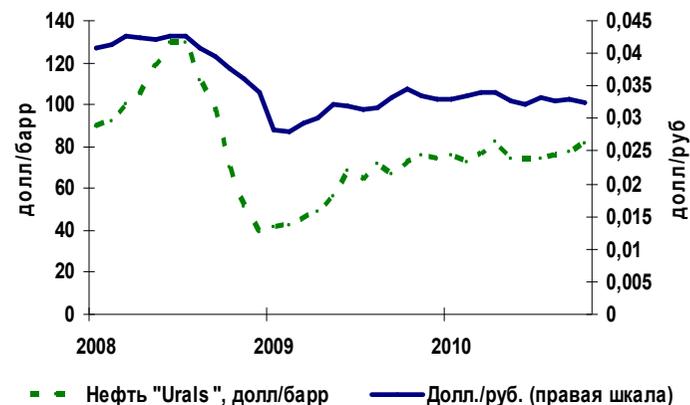
Чистый приток/отток частного капитала в 2010 (млрд. долл.)



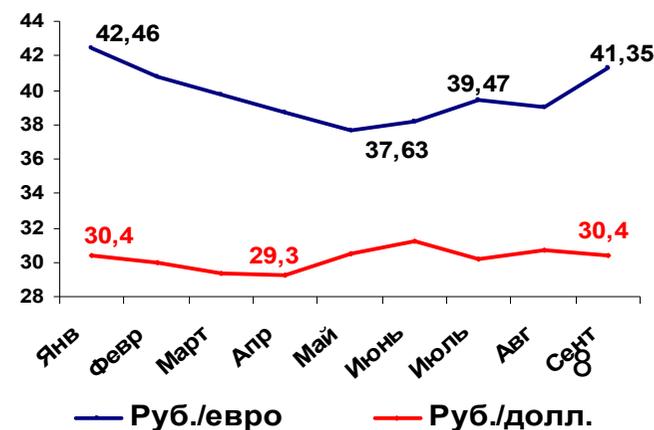
Сальдо торгового баланса РФ: прогноз МЭР (млрд. долл.)



Курс рубля и нефтяные цены (долл./руб; Urals, долл./барр.)



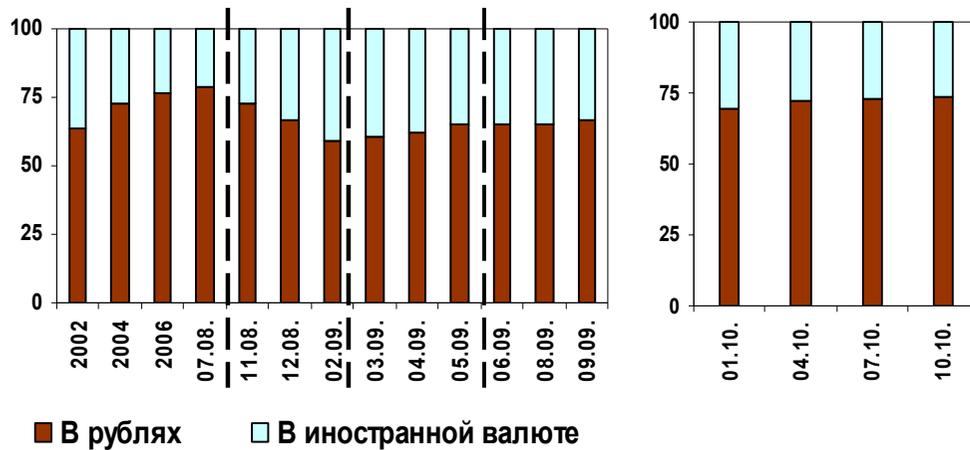
Номинальный курс рубля (руб./долл., руб./евро) в 2010



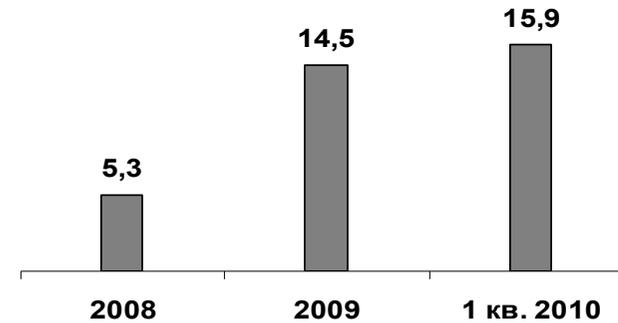
Источник: Всемирный банк, МЭР, ЦБ РФ, Росстат

# После кризиса сбережения растут, формируя потенциал для новых инвестиций

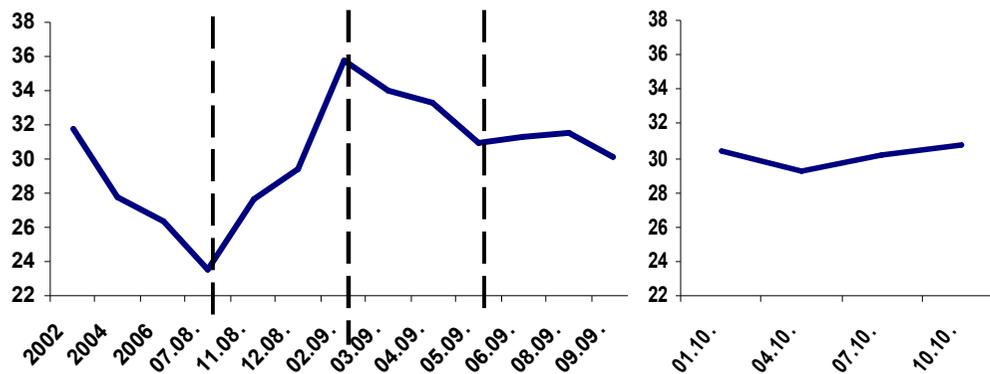
## Валютная структура депозитов населения и средств организаций (%)



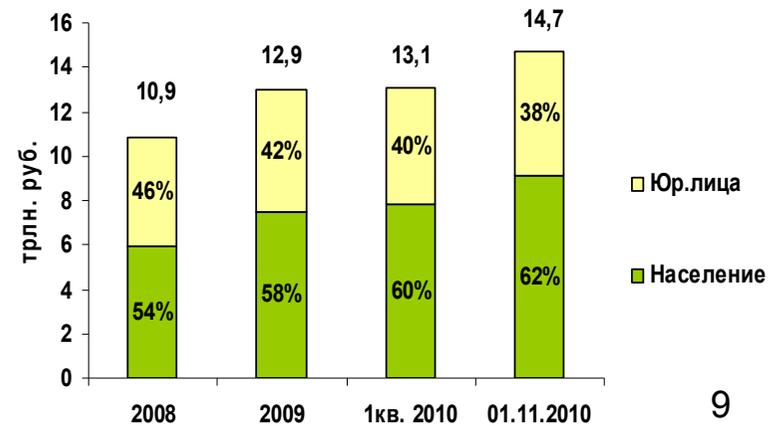
## Норма сбережений в РФ (%)



## Номинальный курс доллара (руб./долл.)



## Депозиты населения и юр.лиц (трлн. руб., %)



## Прогнозные оценки тенденций в России на 2011 г.\*

	Реальный прирост ВВП, %	Инфляция, дек./дек., %	Инвестиции, прирост, %	Дефицит федерального бюджета, % от ВВП	Цена Urals, \$/барр.	Сальдо счета текущих операций, \$ млрд.	Чистый приток (+)/отток (-) капитала, \$ млрд.	Курс \$
<b>МЭР, ЦБ РФ**</b>	<b>4,2</b>	<b>6-7</b>	<b>10</b>	<b>-3,6</b>	<b>75</b>	<b>46,2</b>	<b>12</b>	<b>30,5***</b>
Citigroup	4	7,6		-4		43,8		29,6
Альфа-Банк	3	8		-4,4	75	30	5	33
Сбербанк	4,2	7,8		-1	75	110	40	28,9
HSBC Bank	3,5	9,5		-4,1	76	30	15	33,35
ЦМАКП	3,7	6,9		-2,6	80	50	4	29,2
Центр развития	1,5	7,5		-3,9	75	25	-30	32
Среднее	3,82	8,22		-2,74	77,37	52,75	6,53	30,28
Минимум	3	6,6		-4,7	70	16,5	-51	28,5
Максимум	4,5	9,5		-0,1	85	110	50	33,35

\* По опросу, проведенному Ассоциацией «Россия» среди 19 специалистов; \*\*Министерство экономического развития и Центральный Банк России; основной вариант прогноза; \*\*\* Среднегодовой.

[www.ershovm.ru](http://www.ershovm.ru)

[www.rosbank.ru/ru/analytics/research/](http://www.rosbank.ru/ru/analytics/research/)