

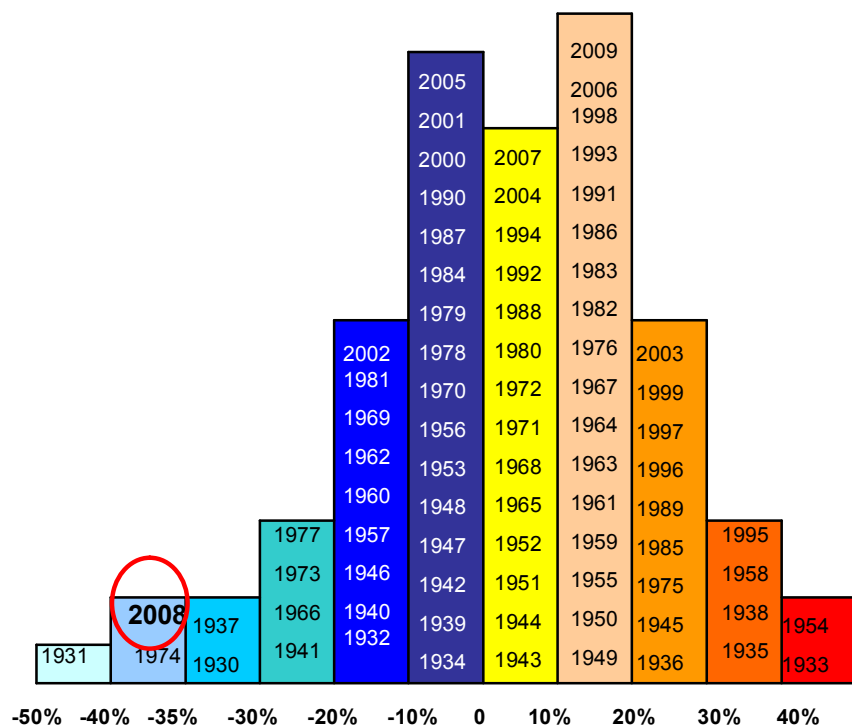
**Пост-кризисное восстановление в России:
экономический рост, инвестиции,
сбережения, риски**

М. Ершов
Старший вице-президент

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

Влияние кризиса было весьма ощутимо для ряда стран

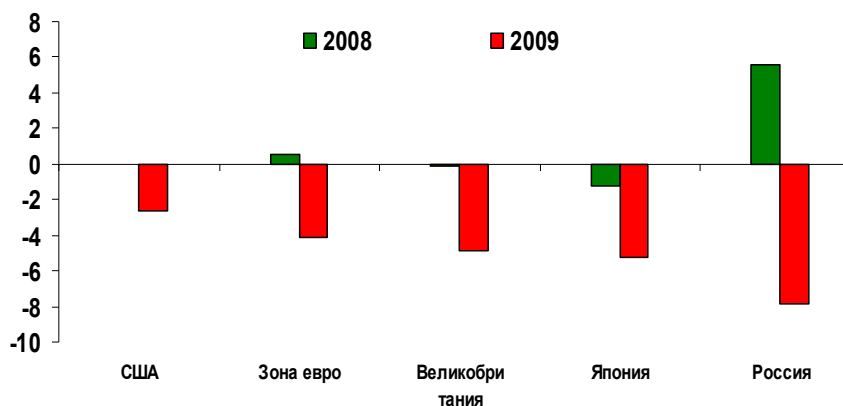
Динамика индекса DJ в 1930-2009 гг.*



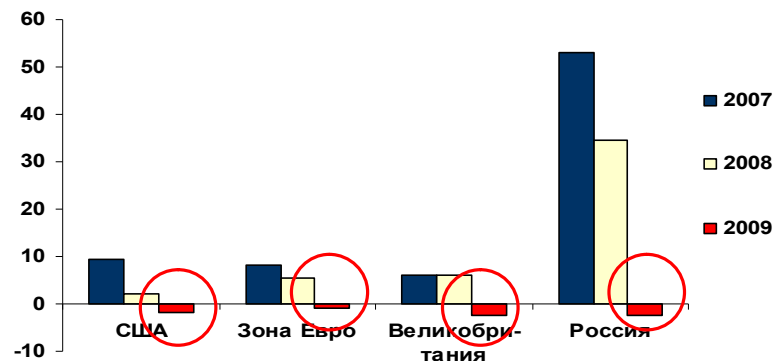
Источник: рассчитано по данным NYSE

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

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



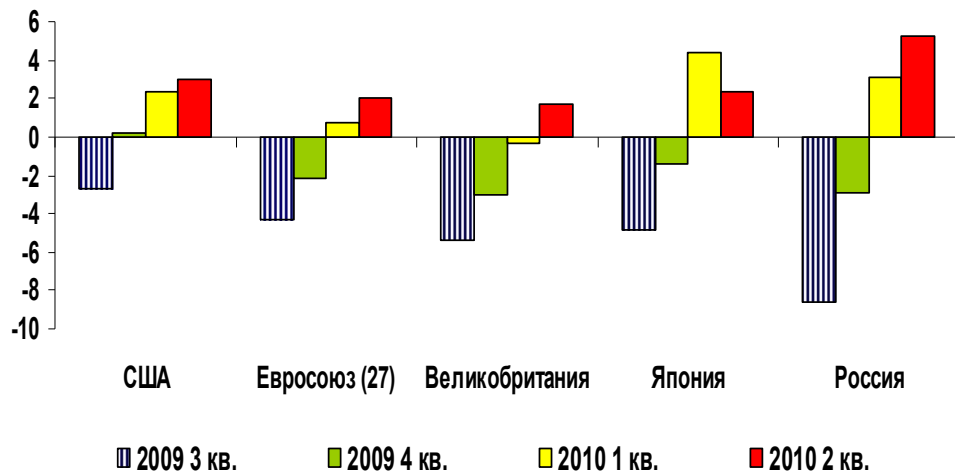
Кредиты нефинансовому частному сектору (годовой прирост, %)



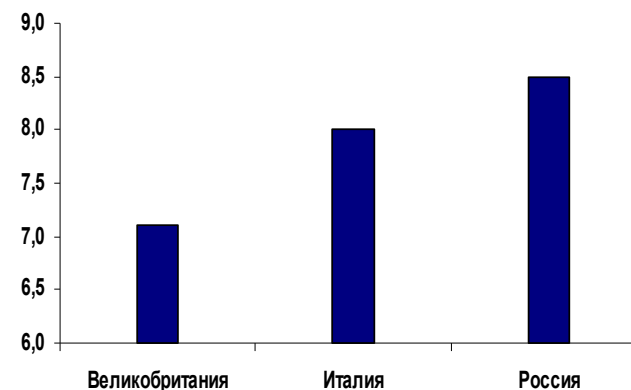
«В июне 2009 г. экономика США прошла через минимальные значения деловой активности. Это означало окончание рецессии (которая началась в декабре 2007 г.) и начало восстановления»

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

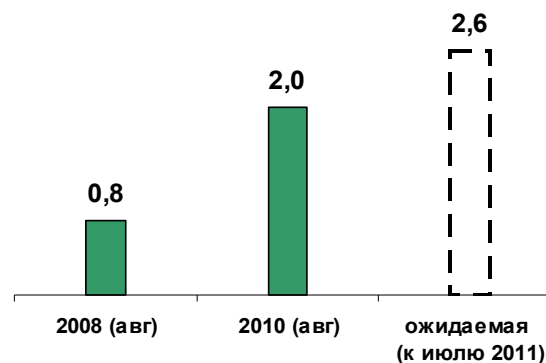
Источник: Eurostat, Росстат, ЦБ РФ, Банк Англии, Банк Италии

Действительно сейчас отмечается некоторый рост

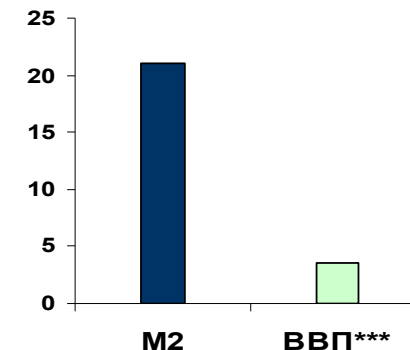
**Избыточная ликвидность
будет искать сферы
приложения и может
привести к:**

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

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



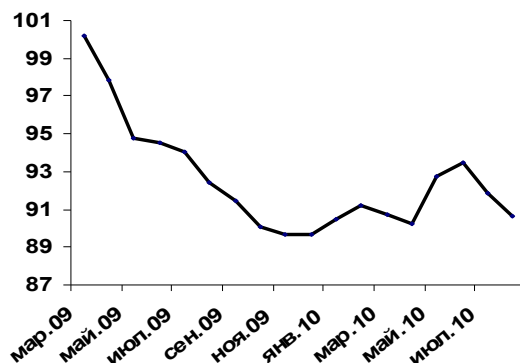
**Прирост денежной массы (M2)
и ВВП основных экономик*
в 2008-2009 гг.** (%)**



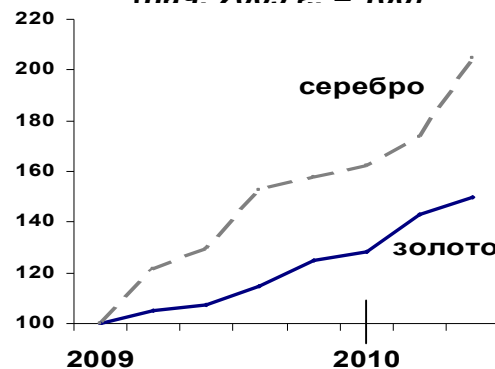
* Еврозона, США, Великобритания, Япония, Китай, Россия;
** янв. 2008 г. – дек. 2009 г.; *** Прирост номинального ВВП

Инвесторы чувствуют себя не всегда уверенно

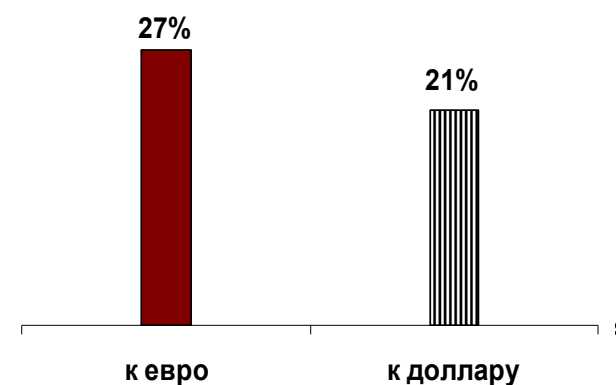
**Обесценение доллара
(реальный эффективный курс
доллара, 2005 г.=100)**



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

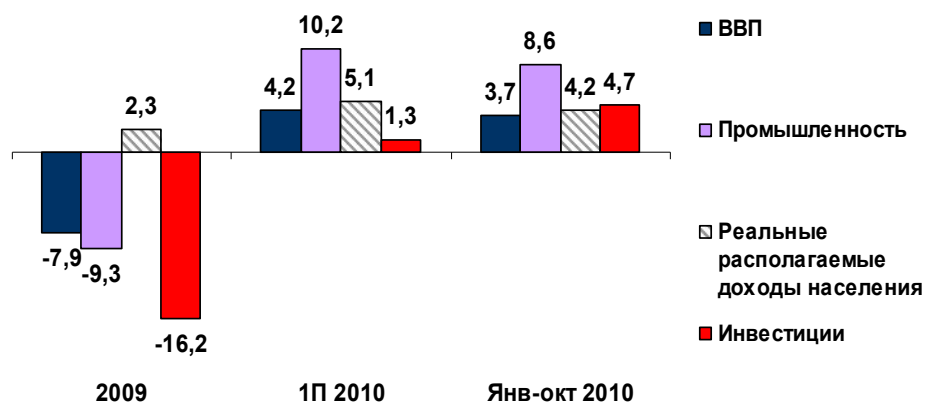


**Укрепление швейцарского франка
(июль 2007 г. - сент. 2010 г., %)**

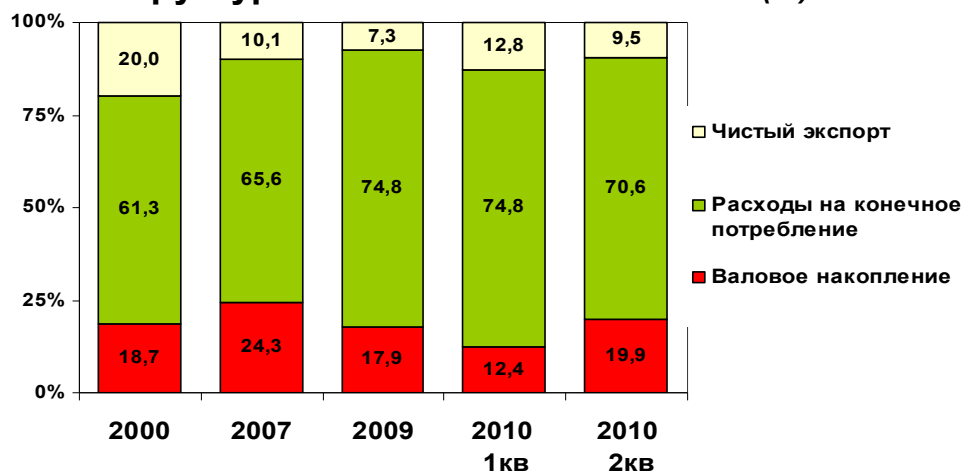


В России падение инвестиций было одним из самых глубоких (по сравнению с другими сферами), но их роль постепенно восстанавливается

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
Торгуемые сектора	27,1	55,2
С/х, лесное хозяйство	-0,1	0,48
Добыча	0,9	9
Обрабатывающие производства	26,3	45,8
Неторгуемые сектора	24,6	28,9
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
Прочие	48,3	15,9

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**

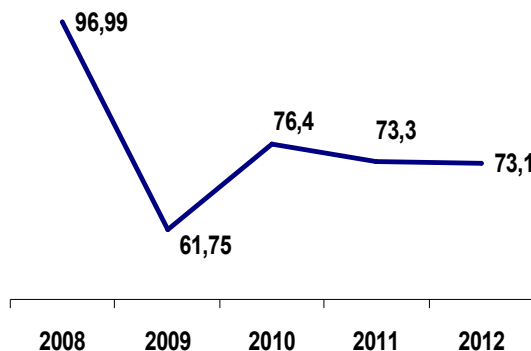
Валовые сбережения и инвестиции (% к ВВП)

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

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

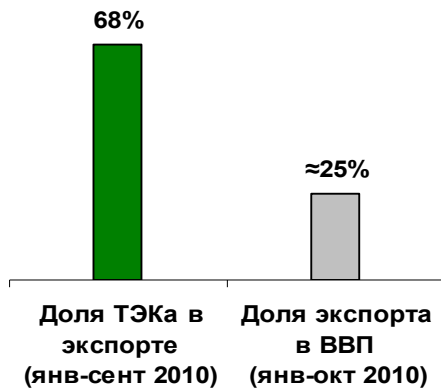
Высокая зависимость от экспорта нефти и газа влияет на курс рубля

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

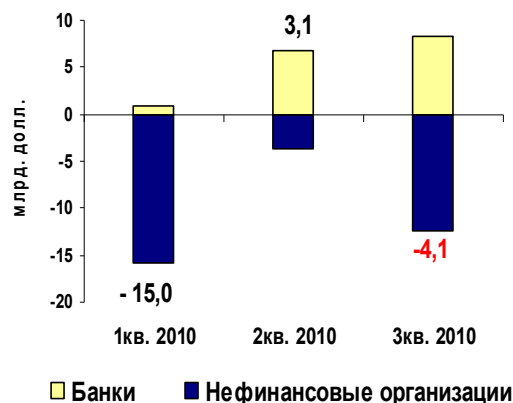


* Ноябрь 2010. Корзина Brent, Dubai, WTI

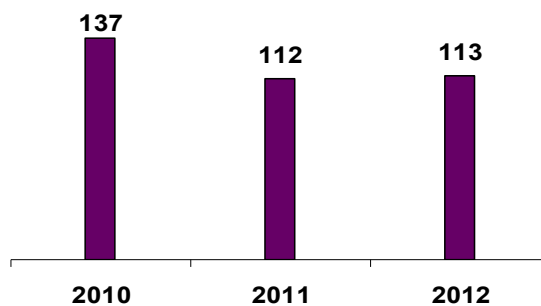
Доля ТЭК и экспорта в ВВП (%)



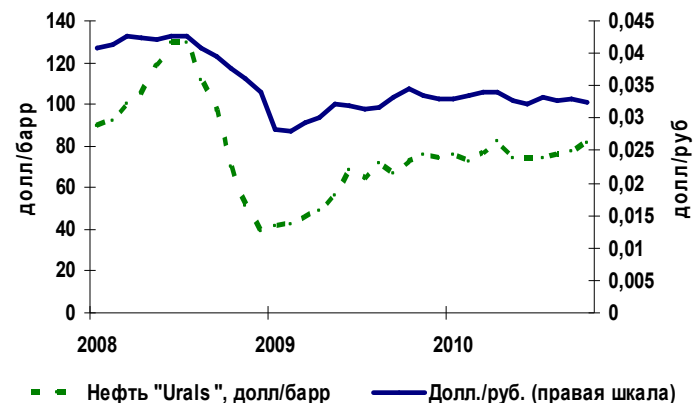
Чистый приток/отток частного капитала в 2010 (млрд. долл.)



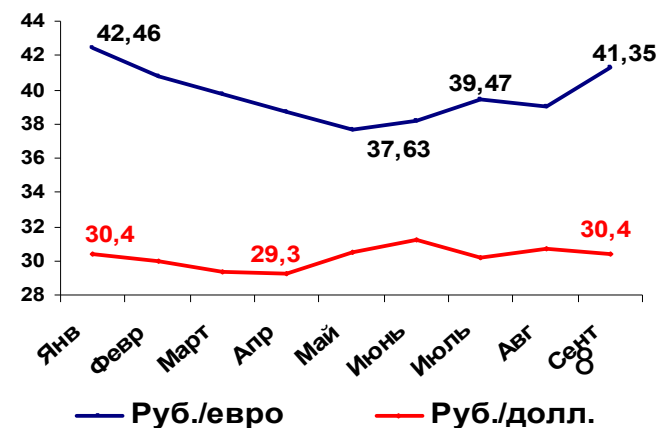
Сальдо торгового баланса РФ: прогноз МЭР (млрд. долл.)



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



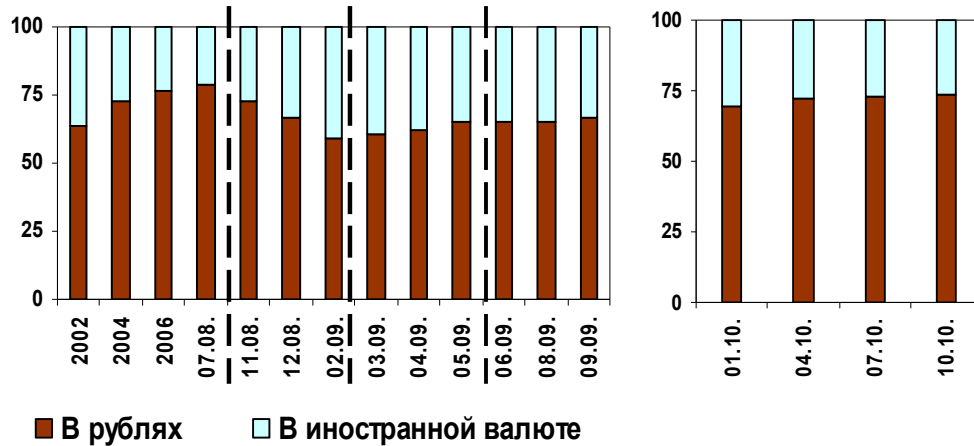
Номинальный курс рубля (руб./долл., руб./евро) в 2010



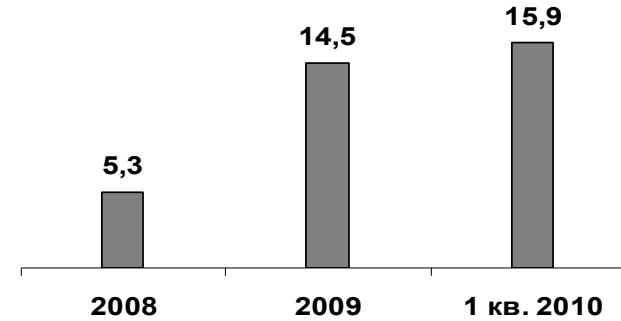
Источник: Всемирный банк, МЭР, ЦБ РФ, Росстат

После кризиса сбережения растут, формируя потенциал для новых инвестиций

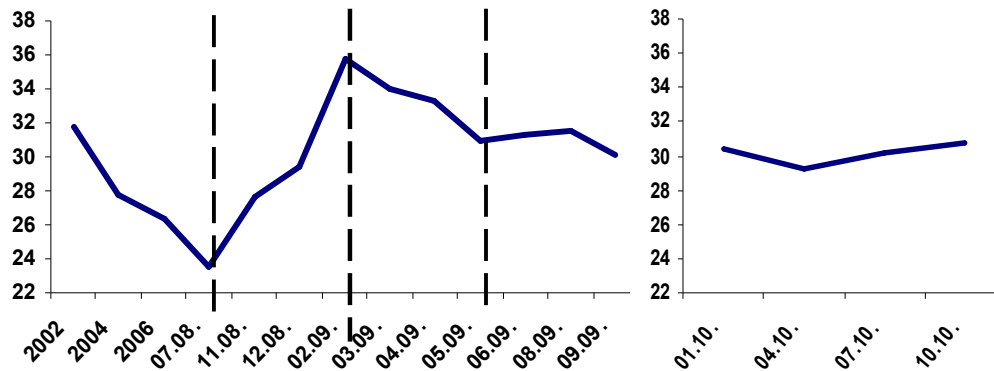
Валютная структура депозитов населения и средств организаций (%)



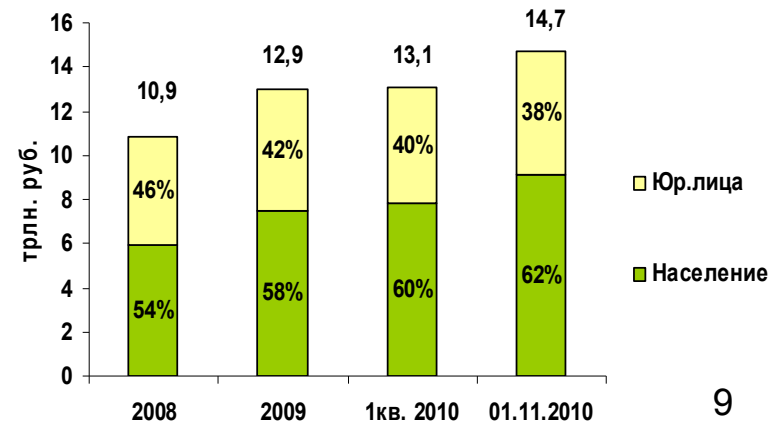
Норма сбережений в РФ (%)



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 \$
МЭР, ЦБ РФ**	4,2	6-7	10	-3,6	75	46,2	12	30,5***
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

www.rosbank.ru/ru/analytics/research/