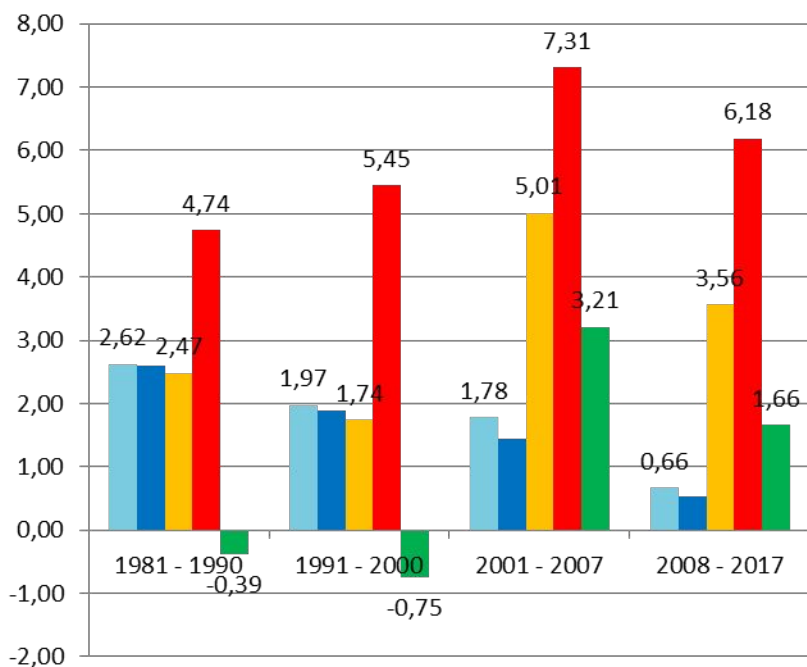
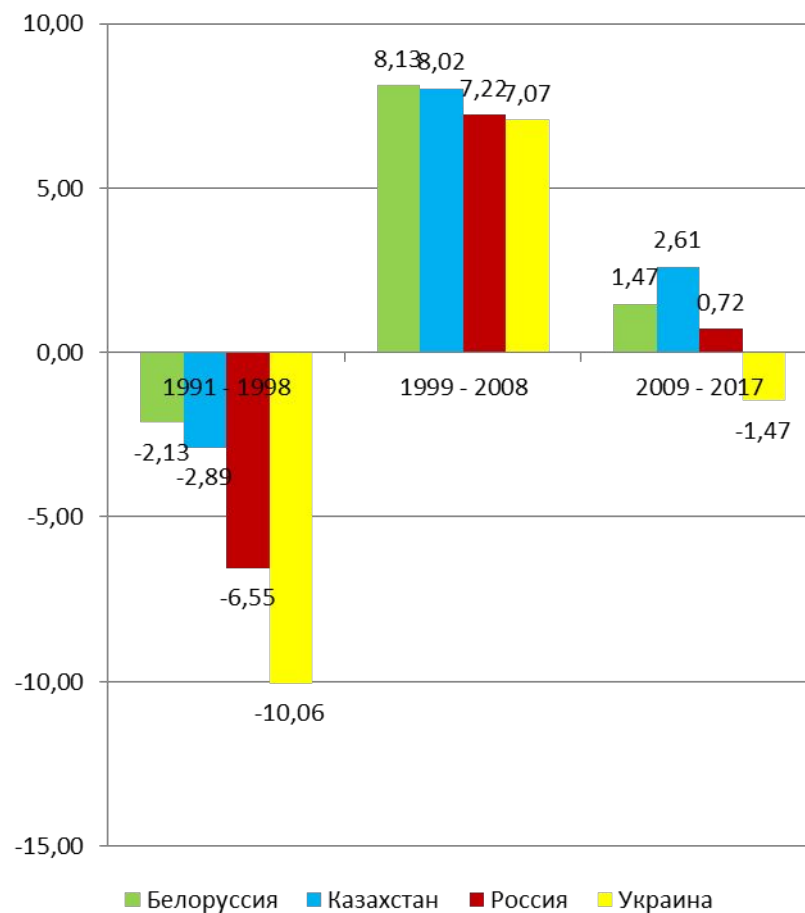


Различия в темпах экономического роста по группам стран (среднегодовые темпы прироста ВВП на душу населения за период, в % (долл. по ППС 2011 г.)

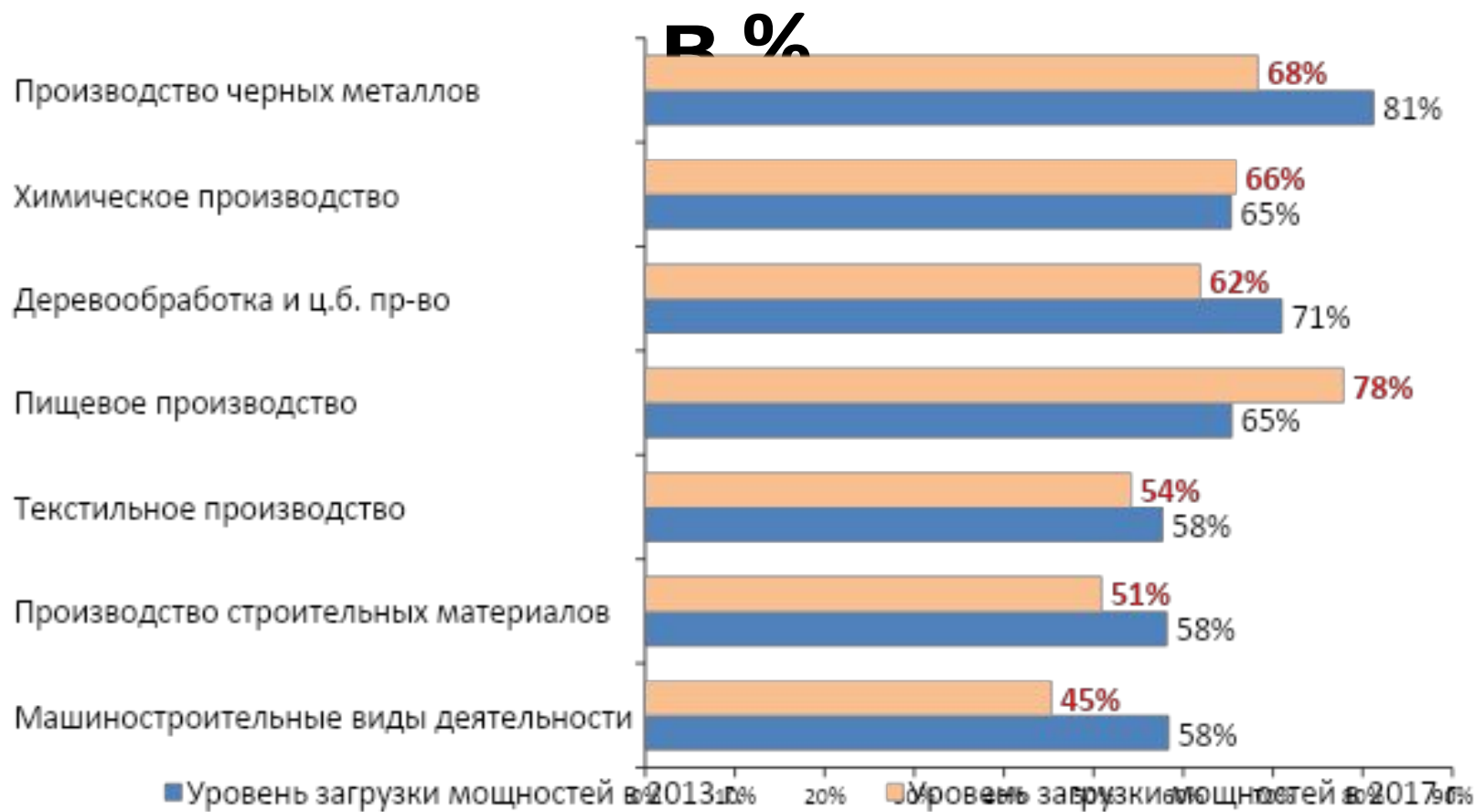


- Развитые страны
- Страны "Большой семерки"
- Развивающиеся и со становящимися рынками
- Развивающиеся страны Азии
- Страны Африки южнее Сахары



- Белоруссия
- Казахстан
- Россия
- Украина

Уровень загрузки производственных мощностей,



Загрузка производственных мощностей в России

Россия - Использование произв. мощностей

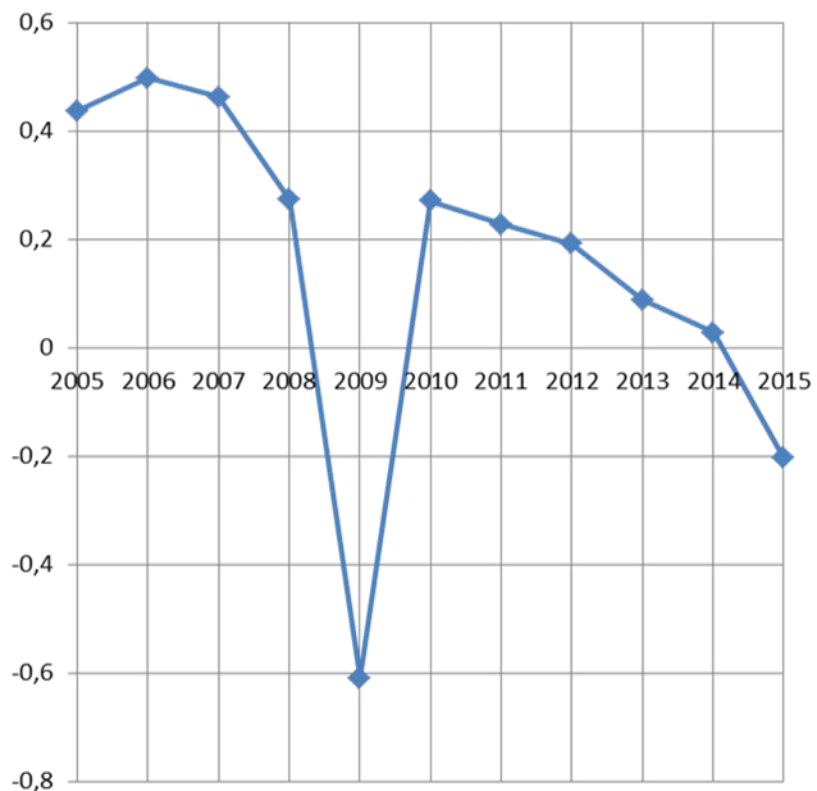
Историческая Данные API прогноз



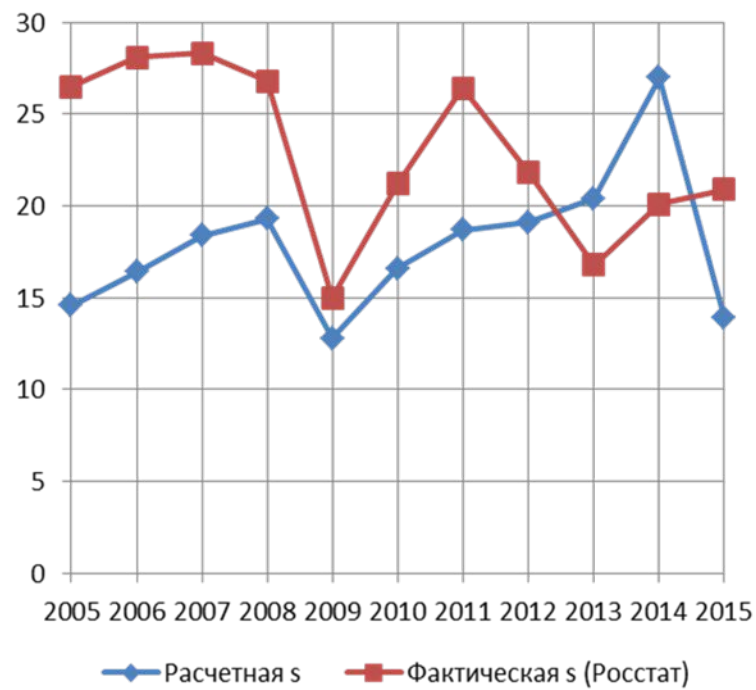
SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL STATE STATISTICS SERVICE

Снижение коэффициента капиталоотдачи и недоиспользование сбережений в России

Коэфф. капиталоотдачи (dY/In)



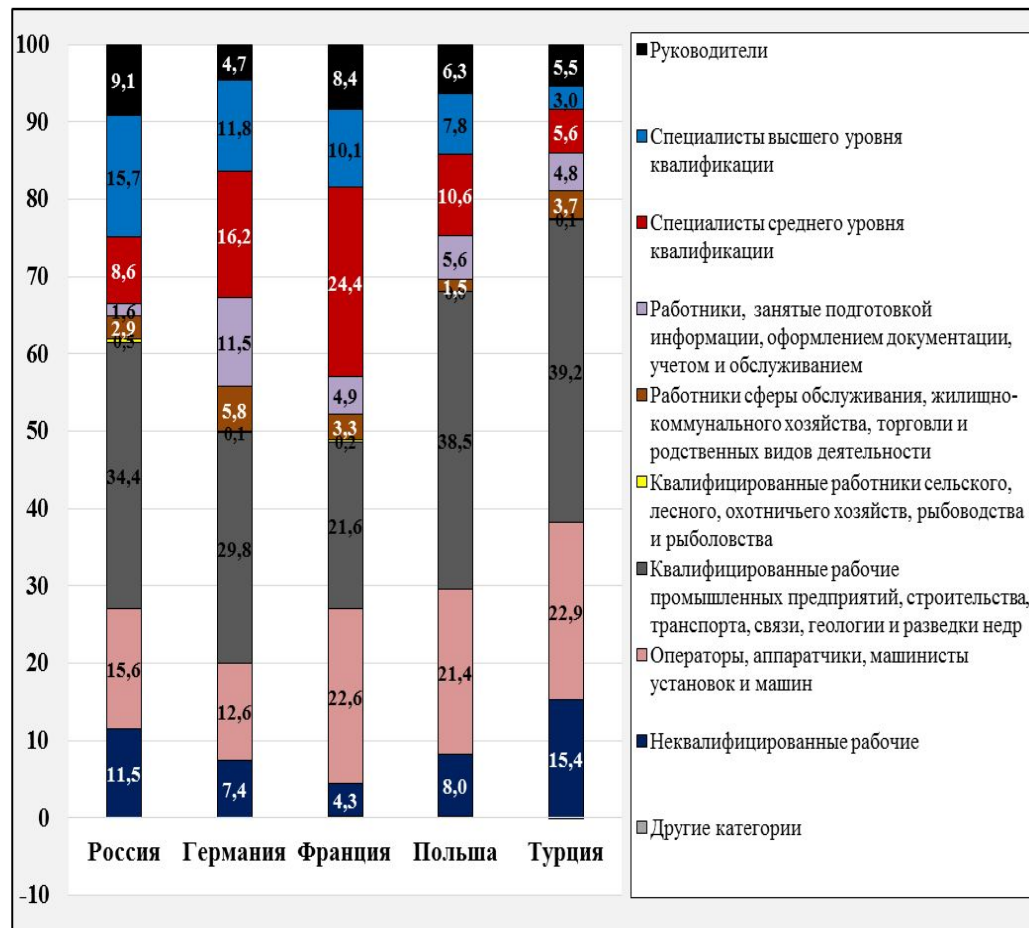
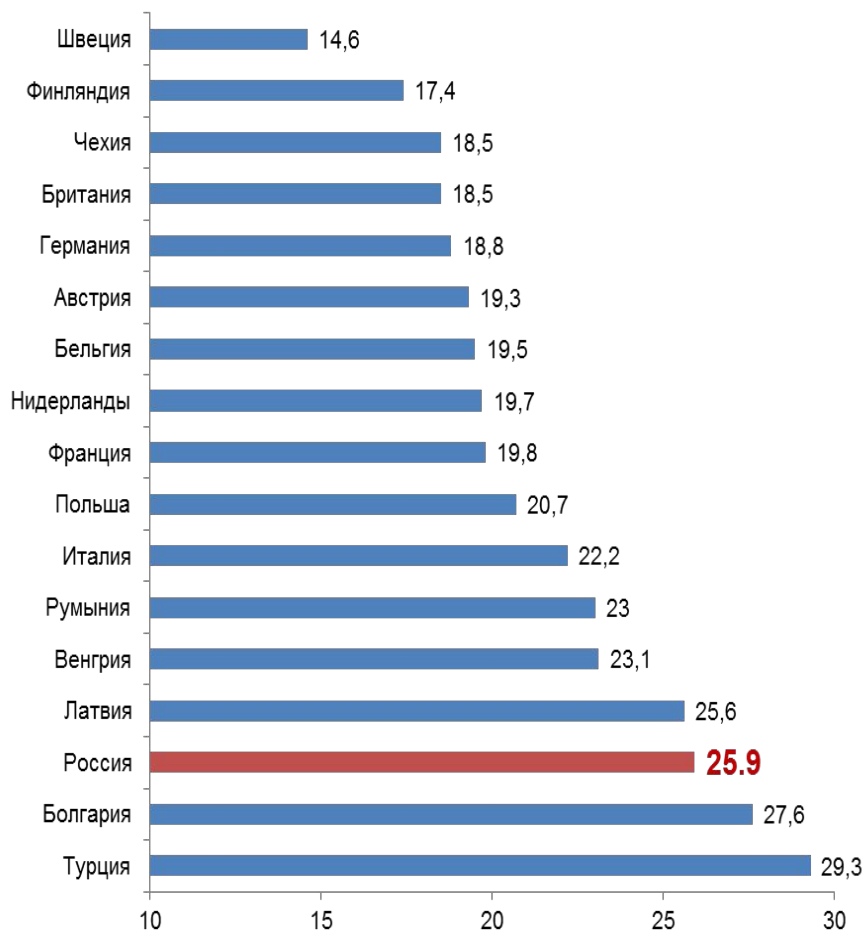
Расчетная и фактическая норма чистых сбережений



Резервы повышения качества трудовых ресурсов

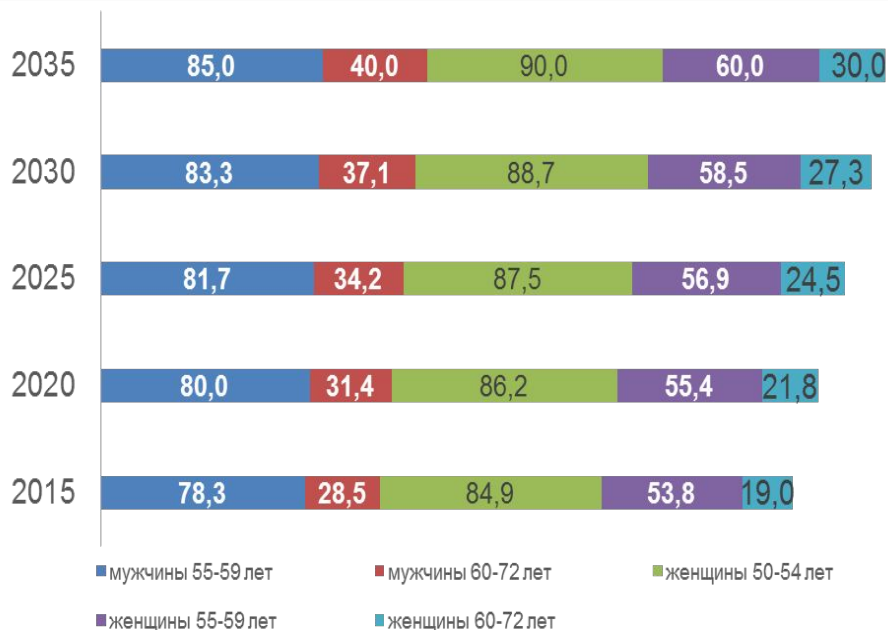
Доля «Неквалифицированных рабочих», «Водителей и машинистов подвижного оборудования» и «Продавцов» в совокупной численности занятых в 2015 г., %

Структура занятости по видам занятий по разделу «Обрабатывающие производства», %

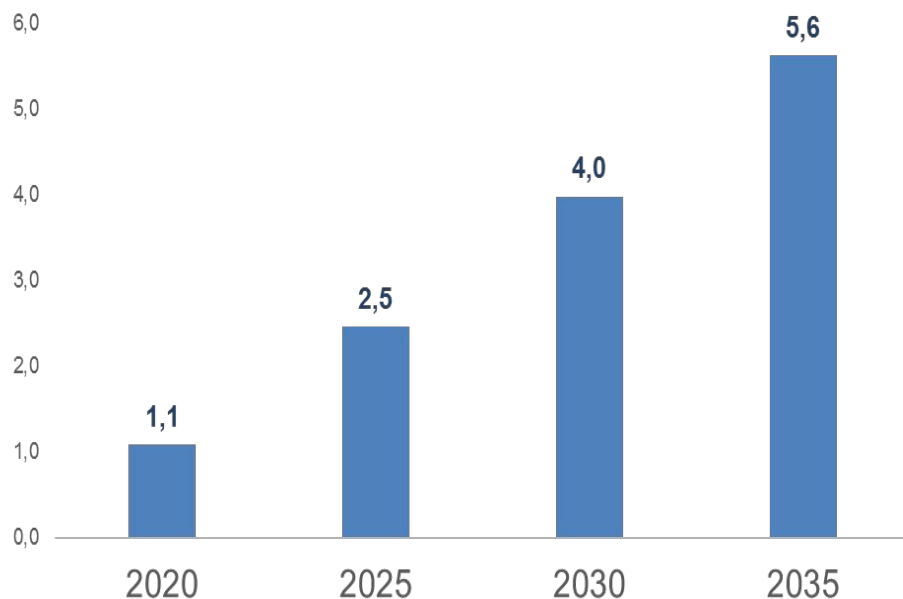


Эффекты от вложений в повышение качества человеческого капитала

Изменение уровня экономической активности населения по половозрастным группам в 2015-2035 гг. при увеличении ожидаемой продолжительности жизни, %

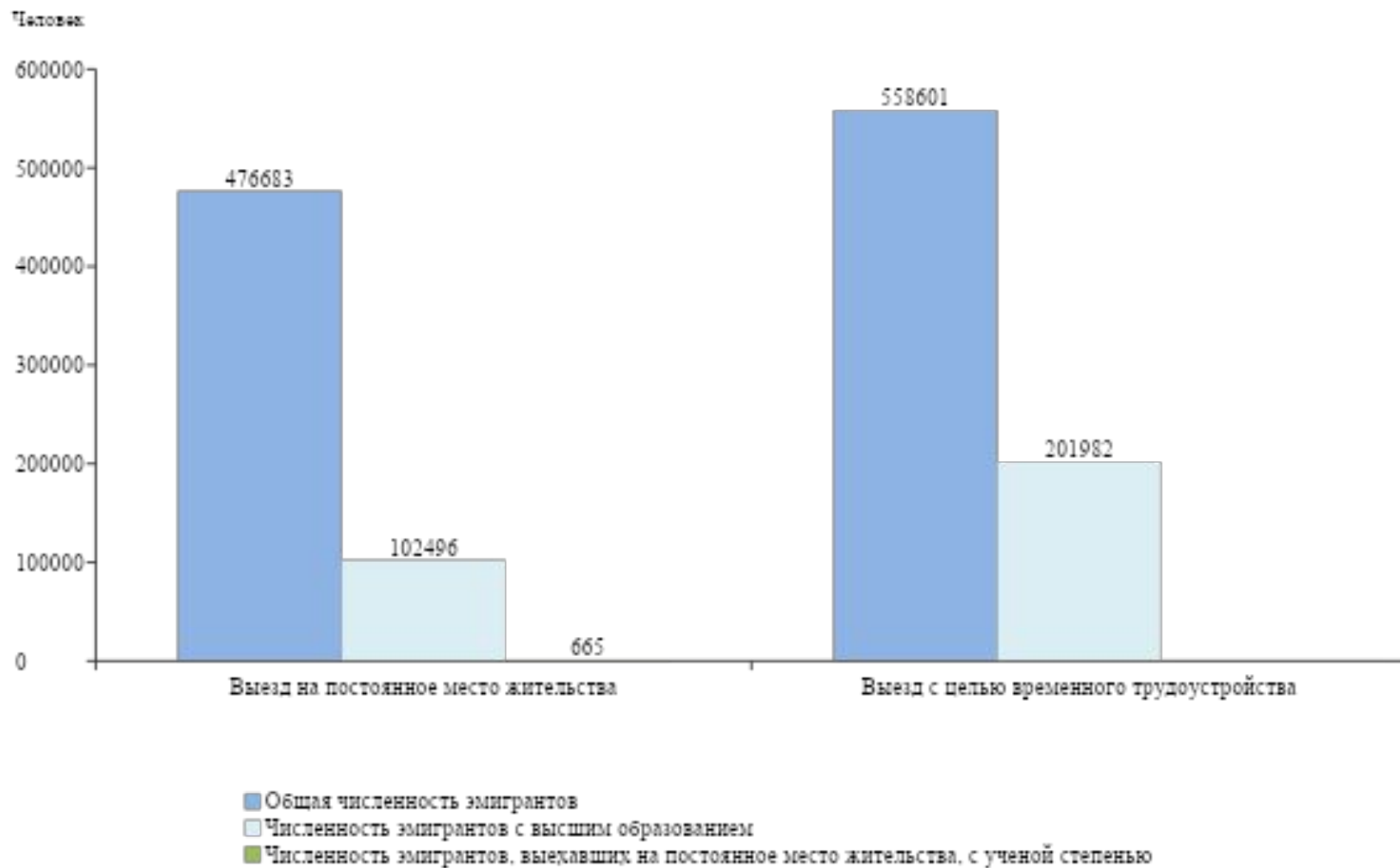


Дополнительный прирост населения за счет снижения уровня смертности, млн. чел.



В сценарии развития экономики России темпами близким к темпам роста мировой экономики за счет фактора увеличения численности населения и повышения уровня экономической активности населения к 2035 г. может быть обеспечен дополнительный рост ВВП не менее, чем на 8% (7% за счет увеличения численности населения и 1% за счет увеличения уровня экономической активности) или 5,5 трлн. руб. в ценах 2015 г. При этом дополнительный прирост среднегодовых темпов ВВП в период 2017-2035 гг. может составить до 0,5 процентных пункта.

Эмиграция из России в 2002 –2010 гг.

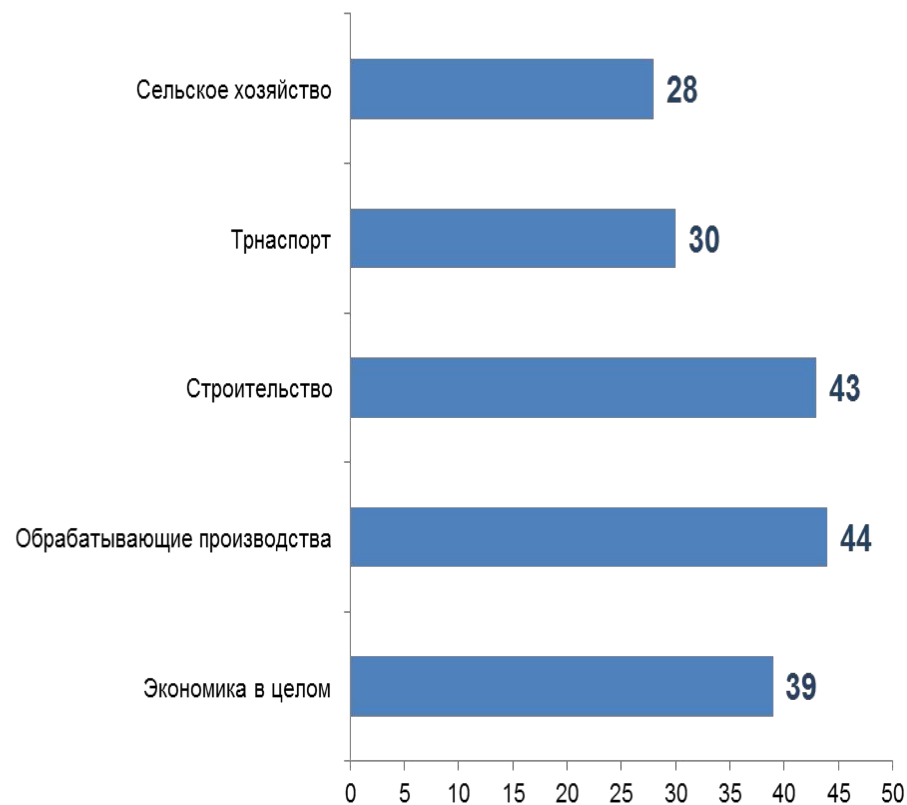


Переход к более сбалансированному ВВП

Структура формирования ВВП в 2005-2014 гг. и в 2017- 2035 гг., в % к итогу

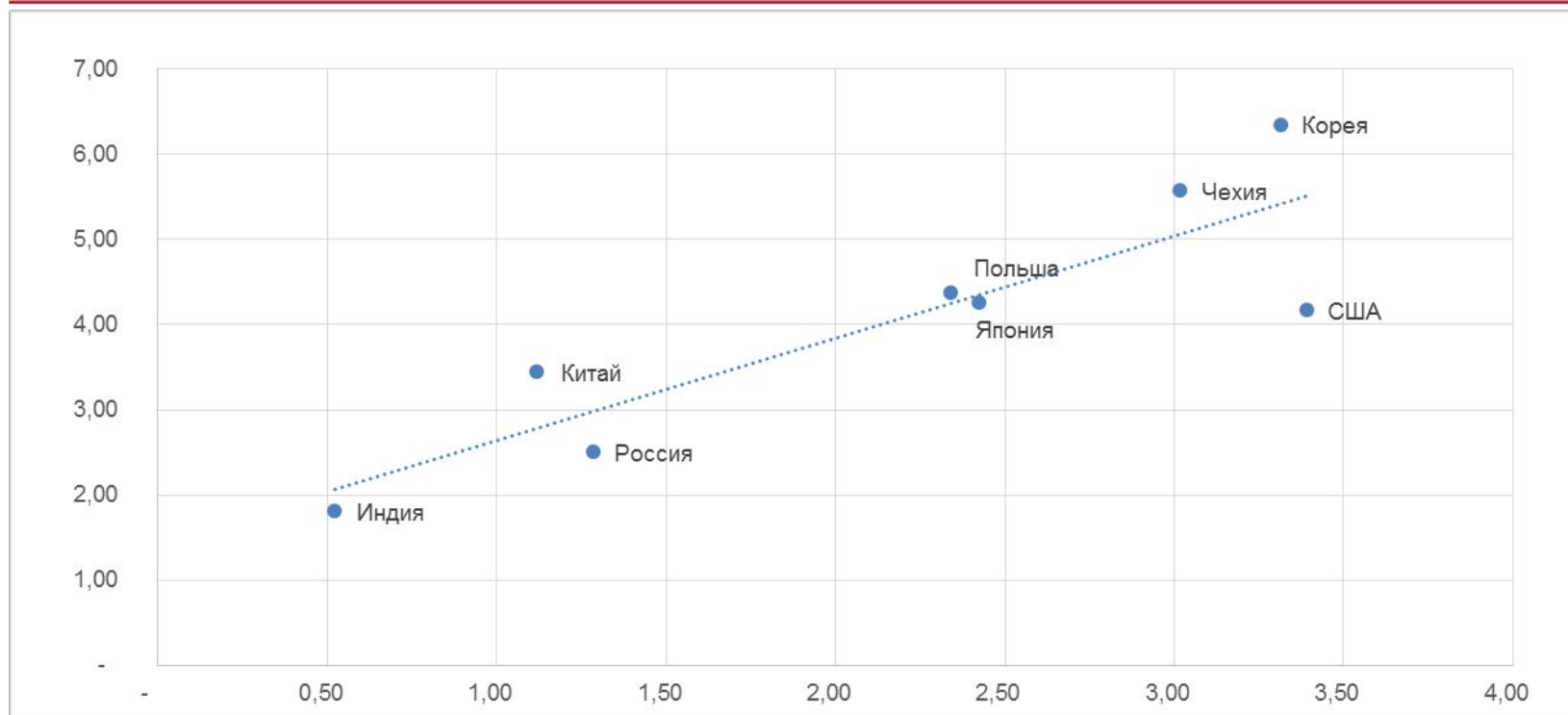


Прирост продуктивности использования первичных ресурсов по секторам экономики 2035 г. к 2015 г., в %



Взаимосвязь расходов на исследования и разработки со структурными сдвигами в экономике

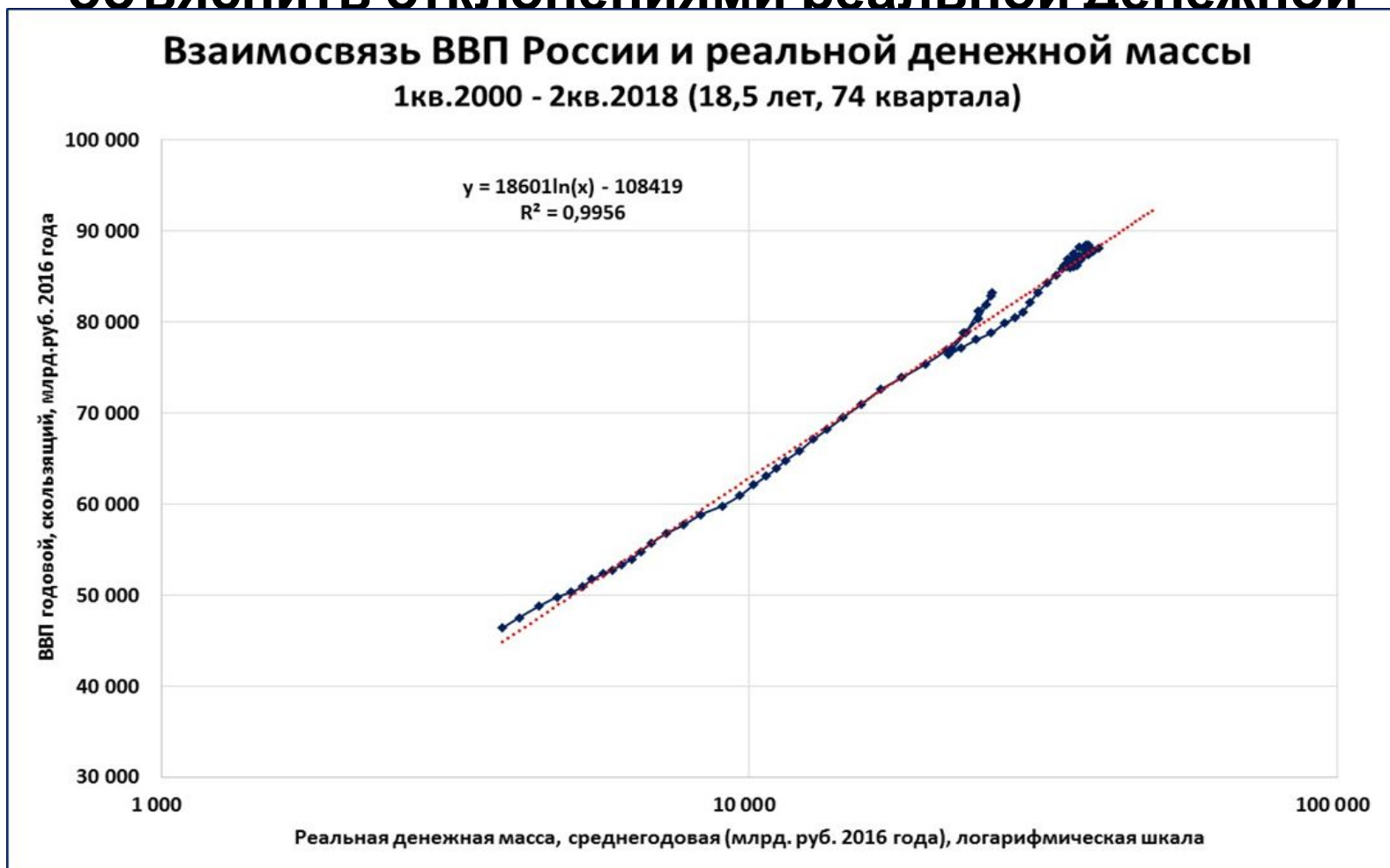
Соотношение ИиР и изменений в структуре экономики с поправкой на подушевой ВВП (по оси X – отраслевой структуре производства за период 1995-2011 г., по оси Y – совокупный объем затрат на ИиР к ВВП в %)



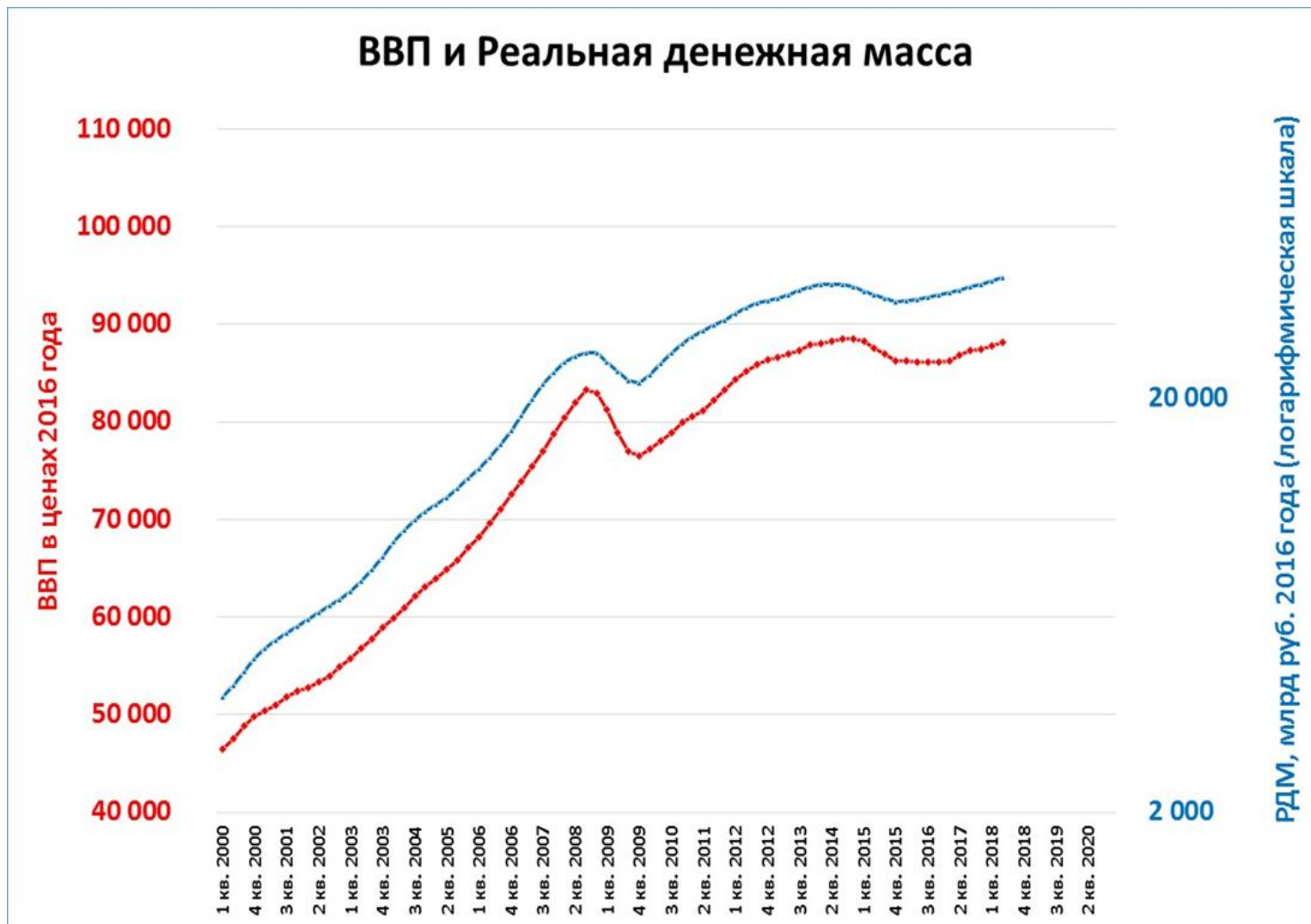
Можно обосновать гипотезу о наличии *непосредственной связи* между объемом совокупных затрат R&D и скоростью качественных структурных изменений в экономике. Эту гипотезу можно дополнить предположением о том, что соотношение отечественных и импортируемых затрат на R&D может свидетельствовать о характере вовлеченности экономики в глобальные производственные цепочки и, одновременно с этим, о возможности ведения *самостоятельной* внешнеэкономической и торговой политики.

Корреляция ВВП и реальной денежной массы выше 99%

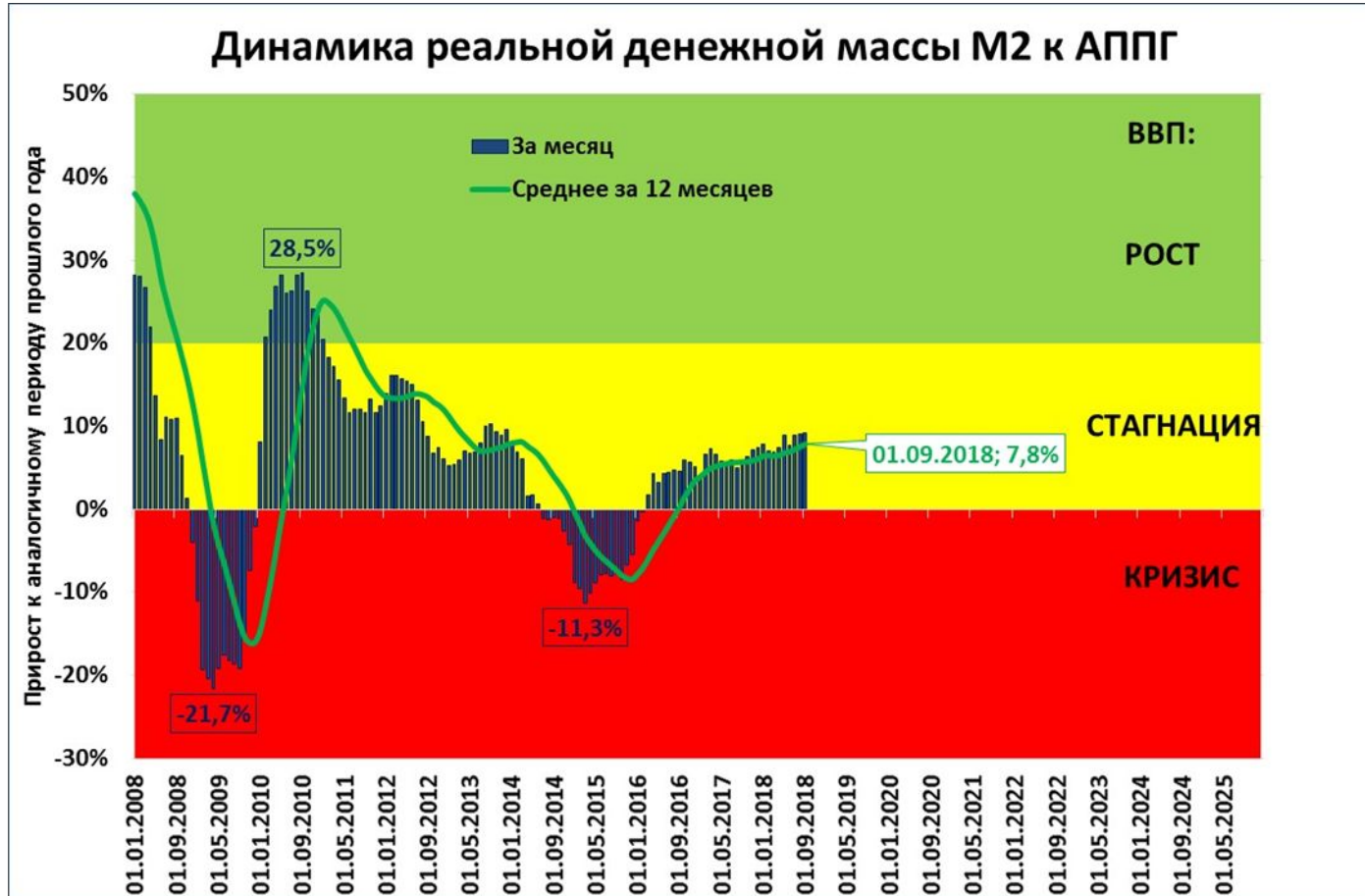
Это означает: «99% отклонений ВВП можно объяснить отклонениями реальной денежной»



Обусловленность экономического роста уровнем денежного предложения

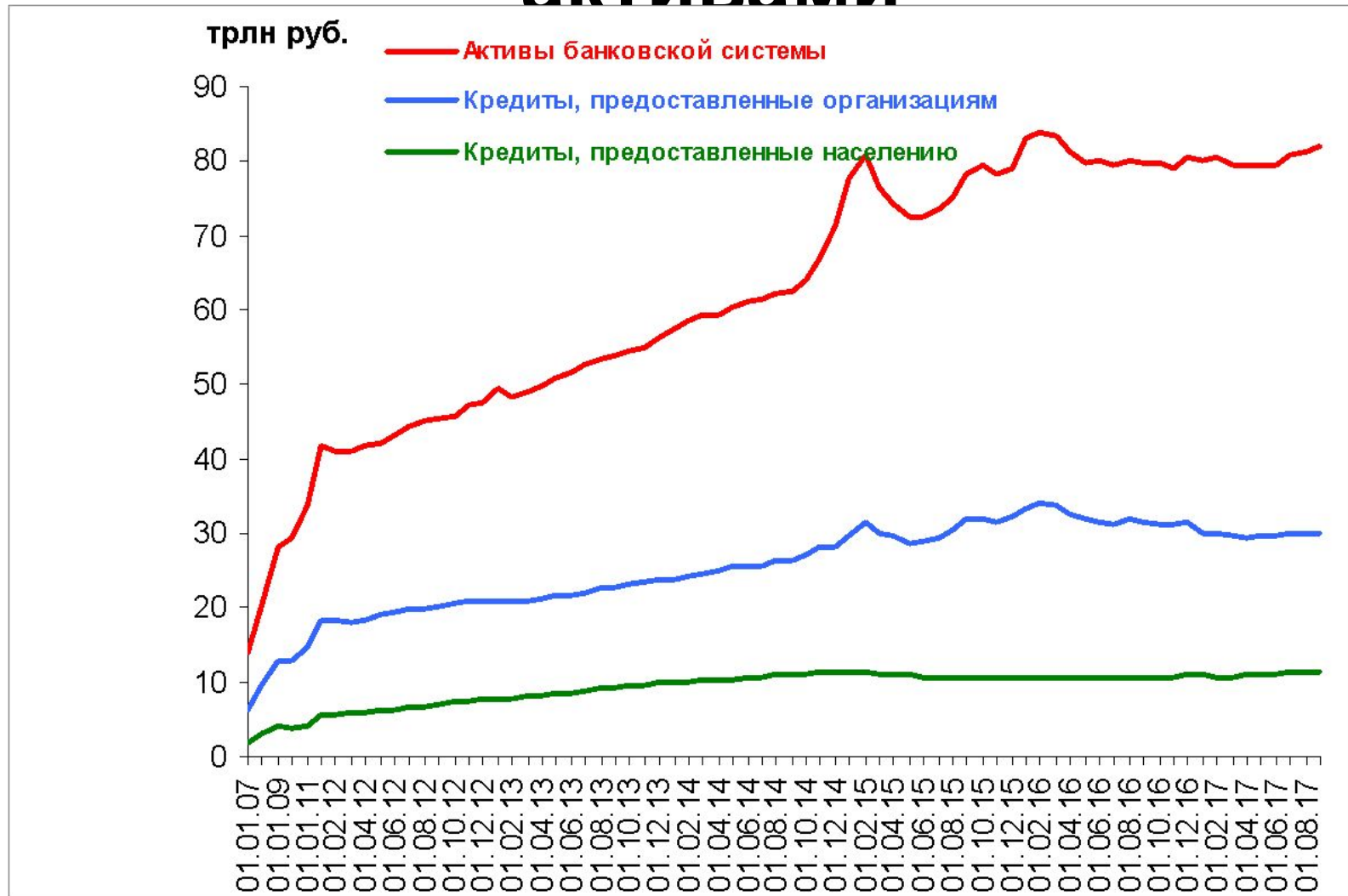


«Денежный светофор» российской экономики

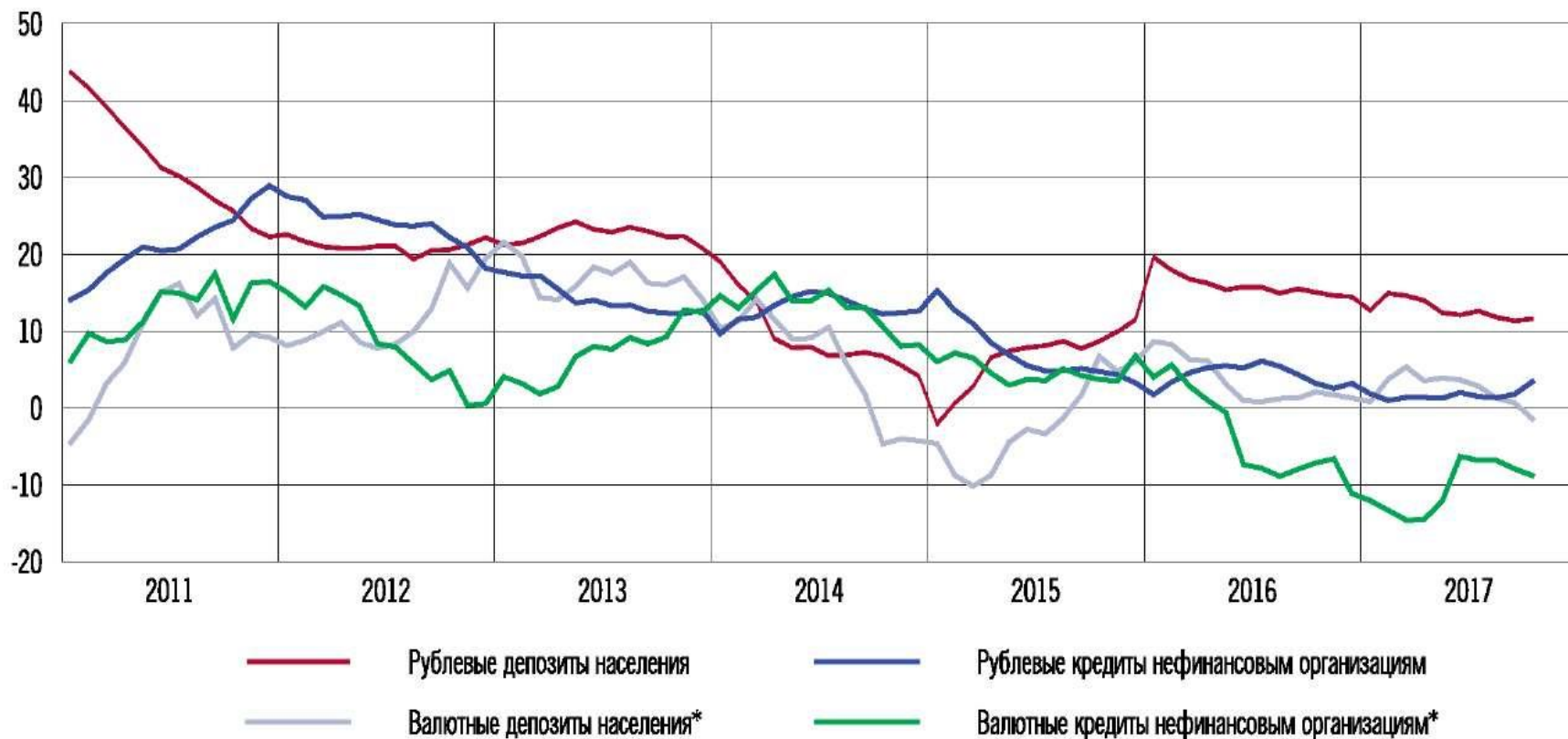


- Текущие темпы соответствуют стагнации.

Кредитная нагрузка финансовых организаций в сравнении с их активами

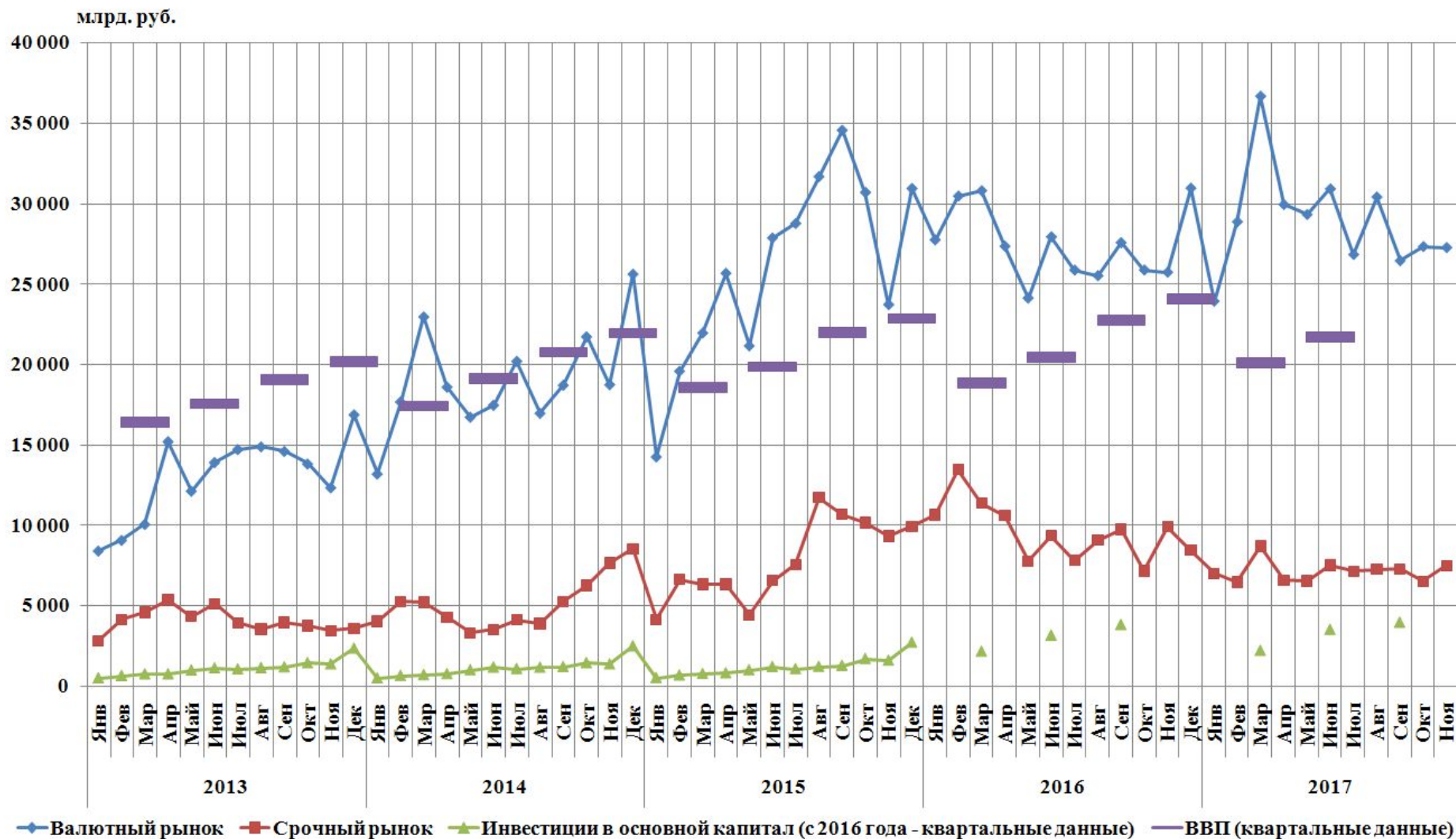


Темпы прироста отдельных элементов банковских активов и обязательств



*В долларовом эквиваленте.
Источник: Банк России

Объем торгов на Московской бирже, инвестиции в основной капитал, ВВП России, млрд. руб. (январь 2013 г. - ноябрь 2017 г.)

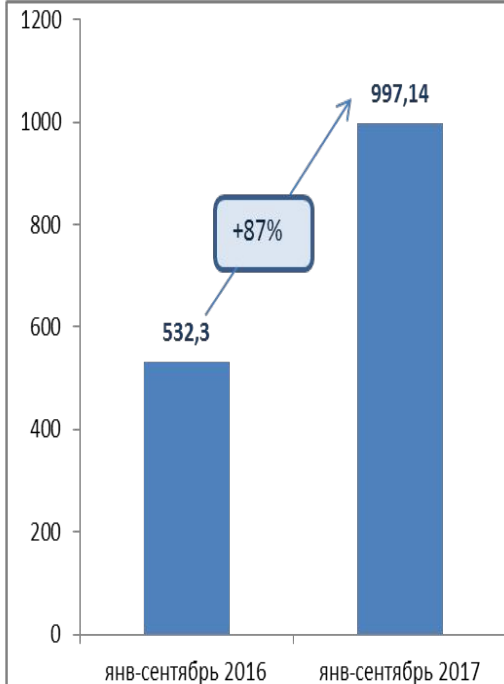


Текущая ситуация в российской экономике

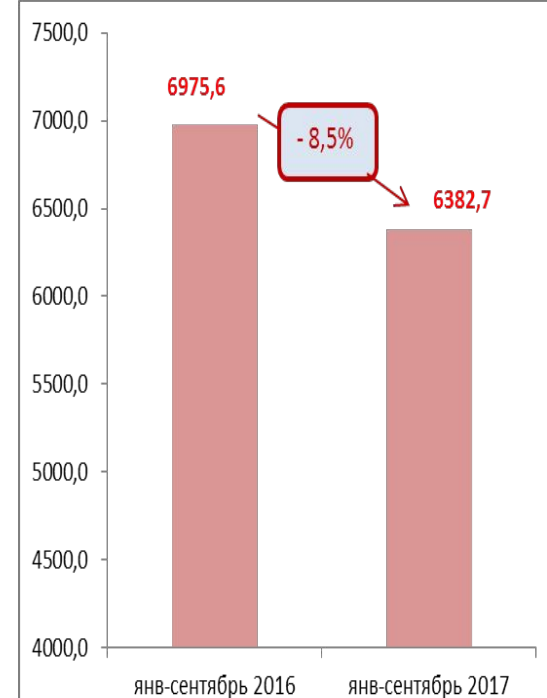
Динамика реальных доходов населения и розничного товарооборота



Прибыль банковской системы, млрд. руб.



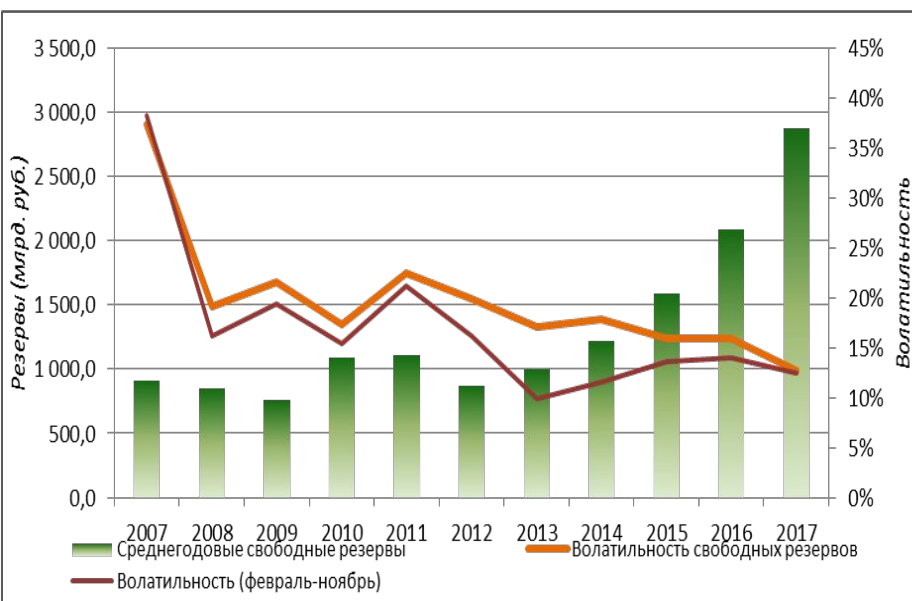
Сальдированный финансовый результат по экономике, млрд. руб.



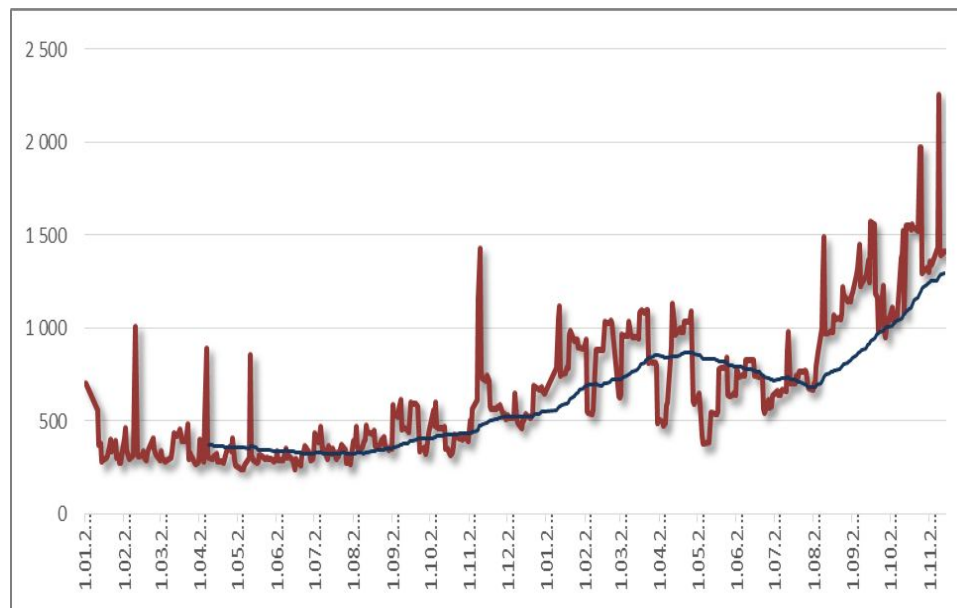
- Полноценного восстановления экономической динамики в 2017 г. не произошло
- Экономика так и не адаптировалась к новым ценовым условиям
- Финансовые потоки развернулись от реального сектора к банковскому

Ситуация в банковской сфере России

Основные показатели динамики свободных банковских резервов (корреспондентские счета плюс депозиты в Банке России)



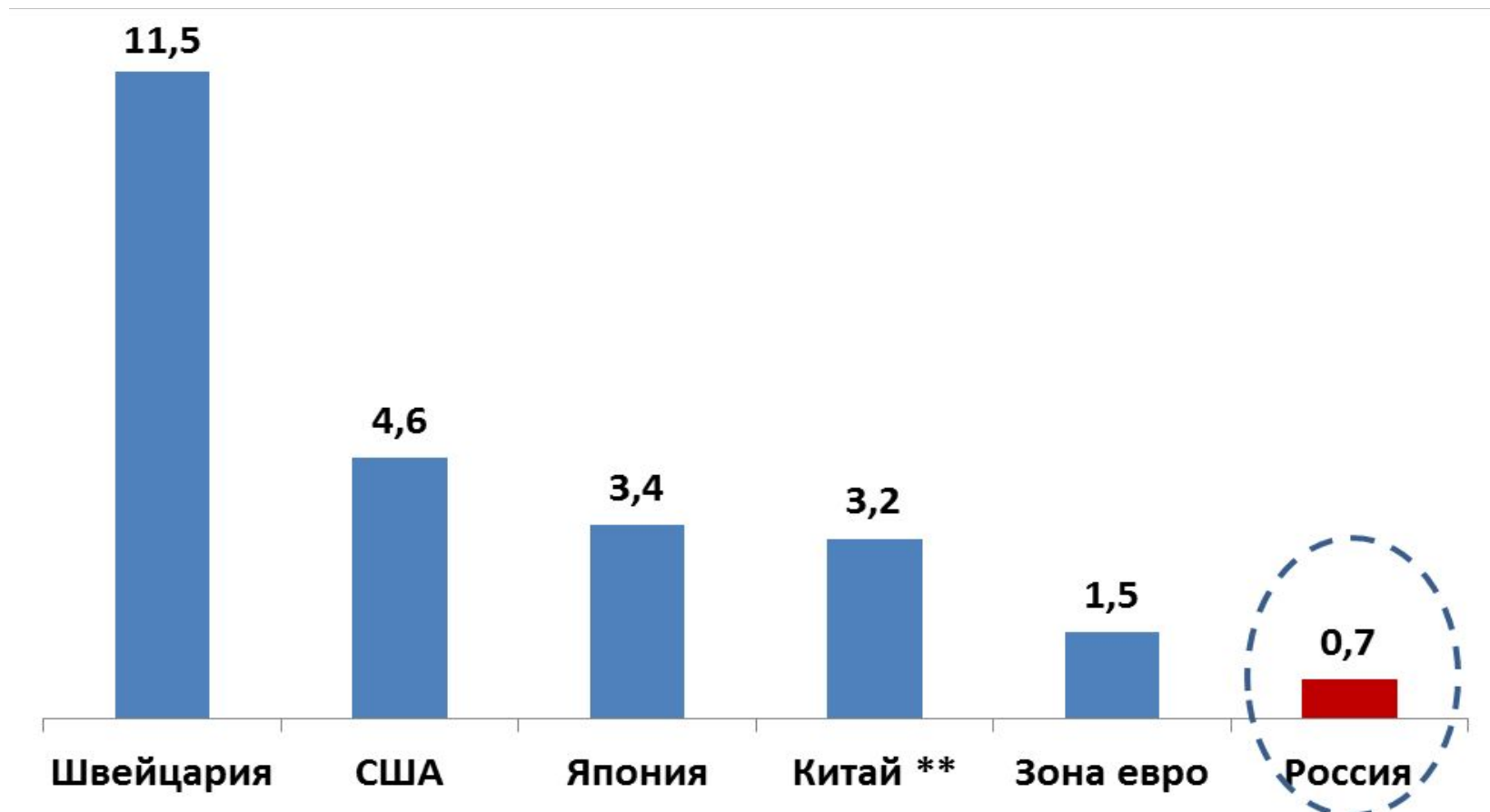
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.



Темпы прироста банковской ликвидности заметно выше роста номинального ВВП, инфляции, банковских обязательств, платежного оборота и т.п.

Устойчивый остаток средств на депозитах в Банке России в 2017 году составил около 650 млрд. рублей. Учитывая, что одним рублем резервных денег обслуживается в условиях 2014-2016 гг. оборот около 8-10 рублей клиентских средств мы получаем не менее 5 трлн. руб. дополнительного кредита в нефинансовый сектор при использовании имеющейся избыточной ликвидности.

Прирост денежной базы ряда валют, 2007-2015 гг., разы*

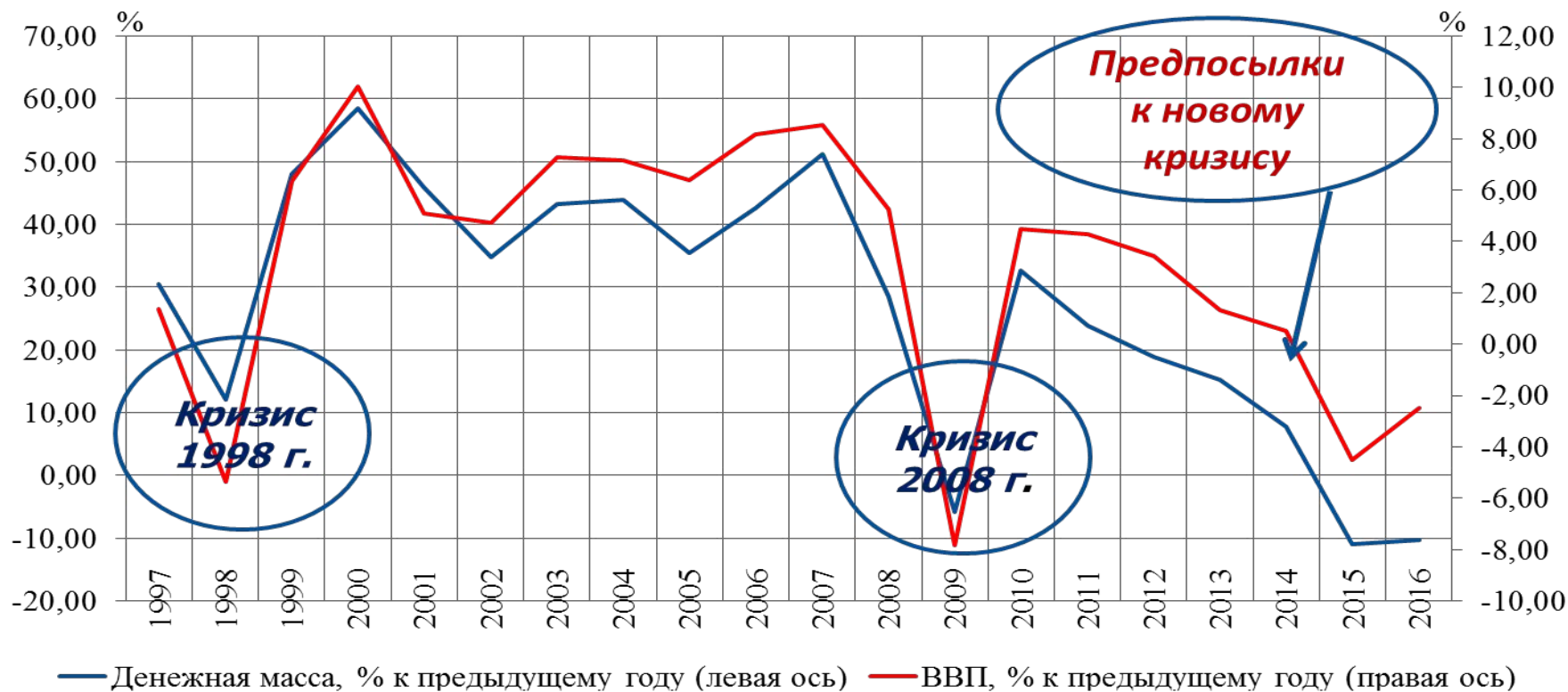


*рассчитано в долларах США по соответствующему курсу.

** данные за 2007 г. -июнь 2015 г.

Источник: М.Ершов по данным центральных банков соответствующих стран.

Зависимость темпа роста (снижения) ВВП от темпа роста (снижения) денежной массы

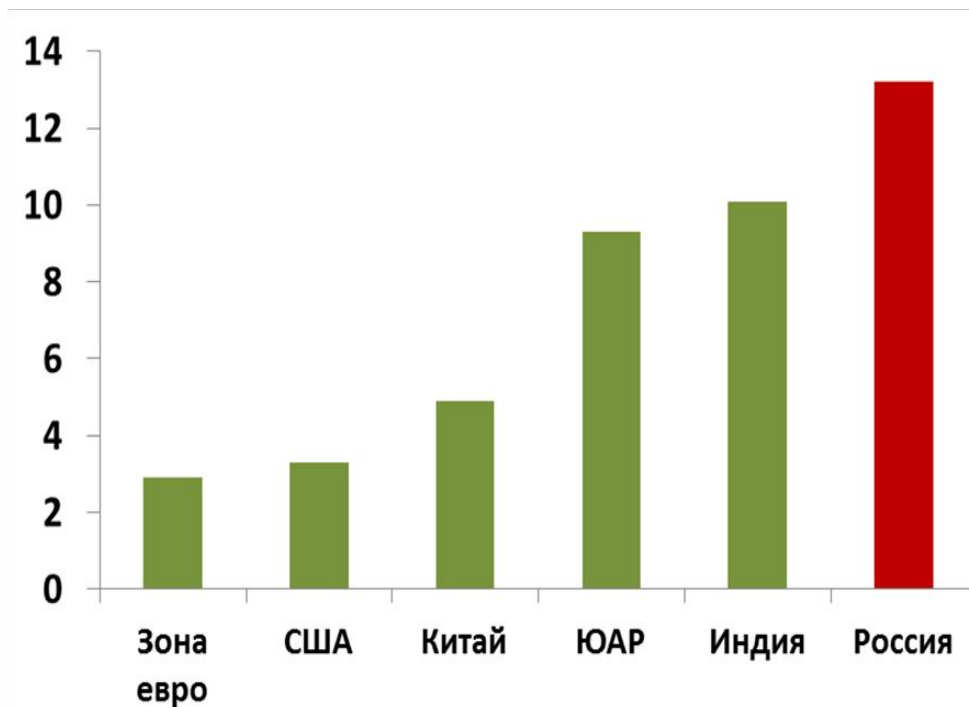
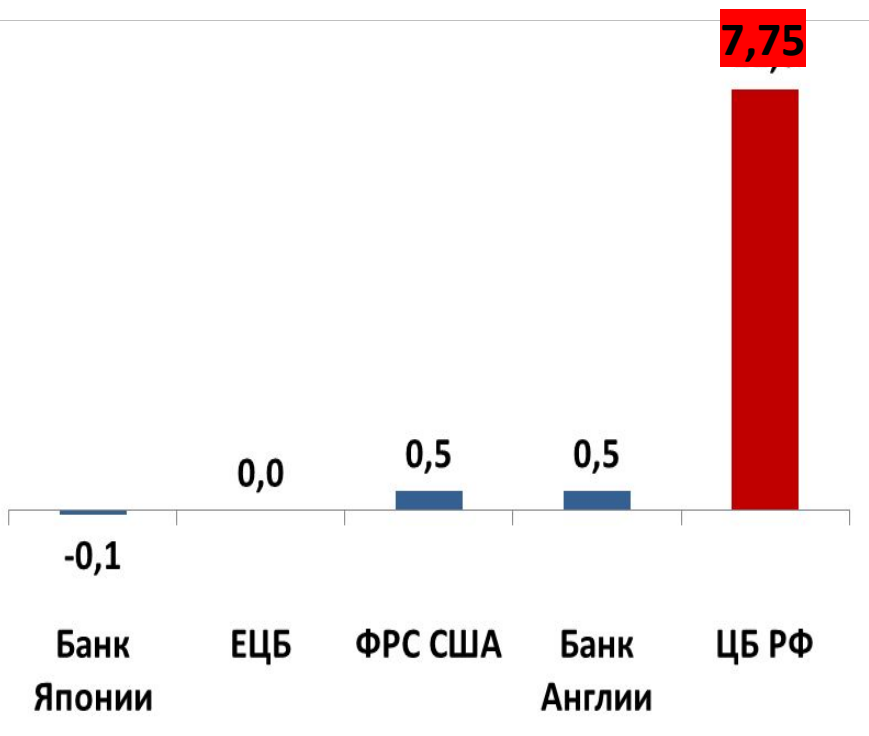


Дальнейшее снижение темпов роста денежной массы приведет к новому системному кризису экономики России

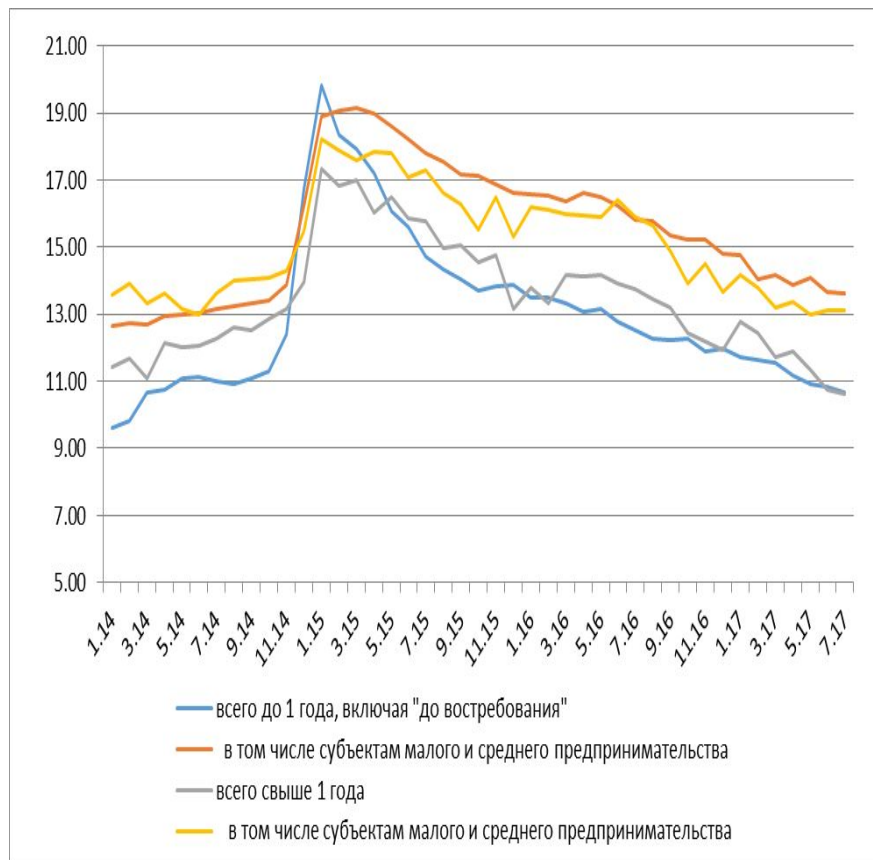
Политика процентных ставок. Международные сопоставления

Ключевые ставки центральных
банков, %

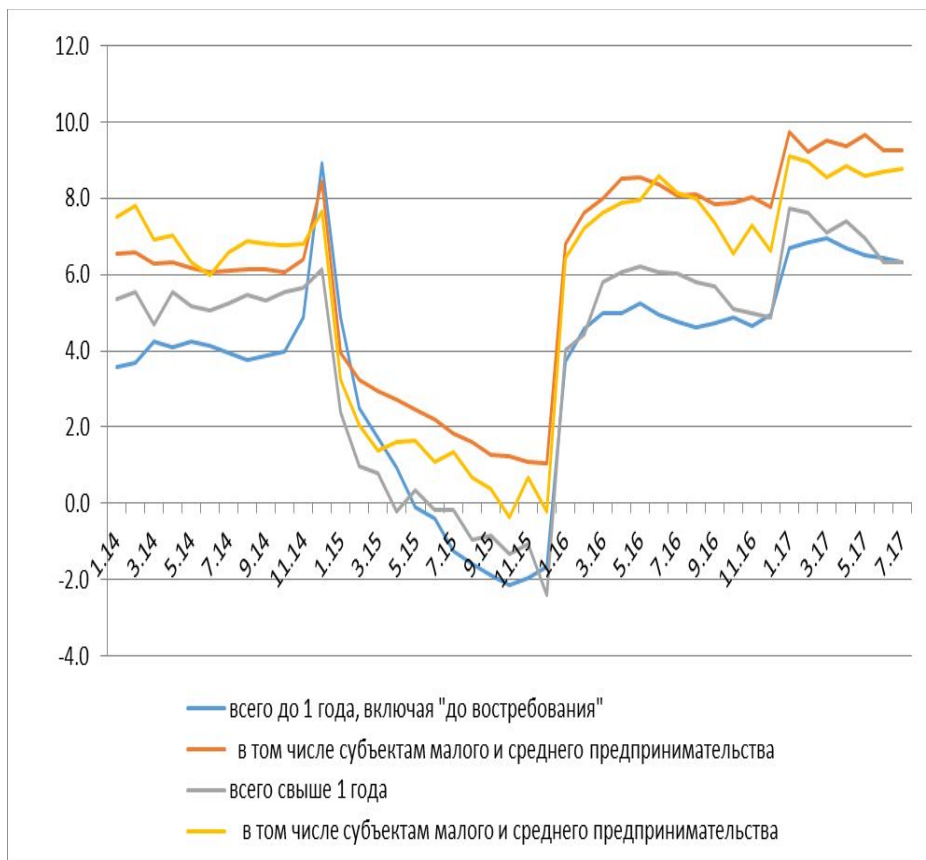
Процентные ставки банков по
кредитам нефинансовому сектору
(сроком до 1 года/1 год), %



Номинальные ставки по кредитам нефинансовым предприятиям, в %



Реальные ставки по кредитам нефинансовым предприятиям, в %



Повышение нормы накопления в периоды экономического рывка

Год	Инвестиции / ВВП, %					
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Индия
1950	х	х	х	х	х	10,4
1955	19,4	10,6	х	9,2	х	12,5
1960	29,0	11,1	6,5	11,0	х	13,3
1965	29,8	14,9	21,3	18,3	х	15,8
1970	35,5	25,5	32,6	14,9	х	14,6
1975	32,5	26,8	35,1	25,1	х	16,9
1980	31,7	32,4	40,6	31,1	28,8	19,3
1985	27,7	28,8	42,2	29,8	29,4	20,7
1990	32,1	37,3	32,3	33,0	25,0	22,9
1995	27,9	37,3	33,4	43,6	33,0	24,4
2000	25,2	30,0	30,6	25,3	34,1	22,7
2005	23,3	28,9	21,3	20,5	42,2	30,4
2009	20,6	29,3	27,9	20,4	46,7	30,8
2010	20,5	28,6	25,0	20,3	46,1	29,5

В России
отношение
инвестиции/
ВВП
составляет
16% (2017).

Масштаб кредитования экономического рывка

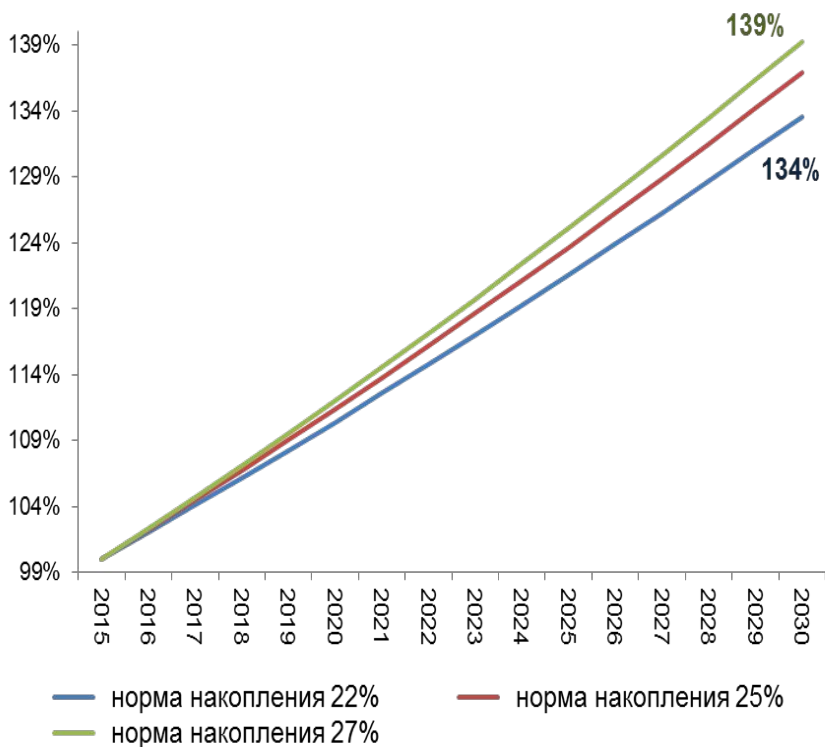
Год	Внутренний кредит / ВВП, %				
	Южная Корея	Сингапур	Китай	Гонконг	Индия
1950	х	х	х	х	15,6
1955	х	х	х	х	18,9
1960	9,1	х	х	х	24,9
1963	16,6	7,2	х	х	25,8
1970	35,3	20,0	х	х	24,8
1978	38,4	30,7	38,5	х	36,4
1980	46,9	42,4	52,8	х	40,7
1990	57,2	61,7	86,3	х	51,5
1991	57,8	63,1	88,7	130,4	51,3
2000	79,5	79,2	119,7	136,0	53,0
2009	109,4	93,9	147,5	166,8	72,9
2010	103,2	83,9	172,3	199,0	76,2

В России
отношение
кредит/ВВП
составляет 42%
(2017).

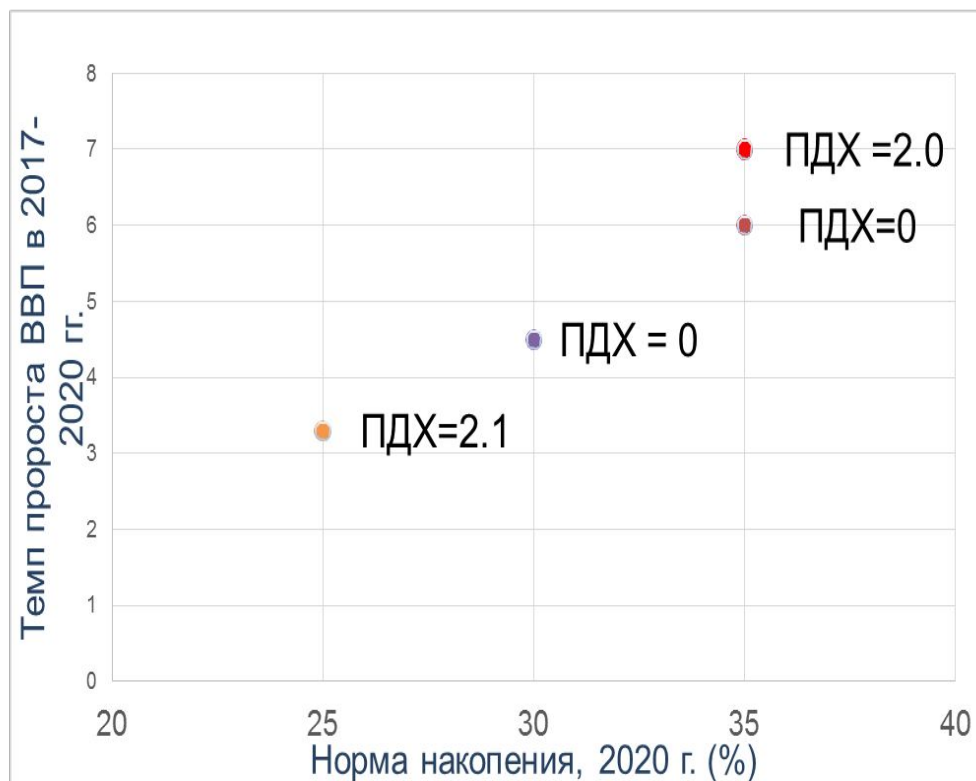
При этом доля
кредитов банков
в инвестициях не
превышает 5%

Требования к норме накопления

Продуктивность использования первичных ресурсов в целом по экономике, 2015 г. =100%



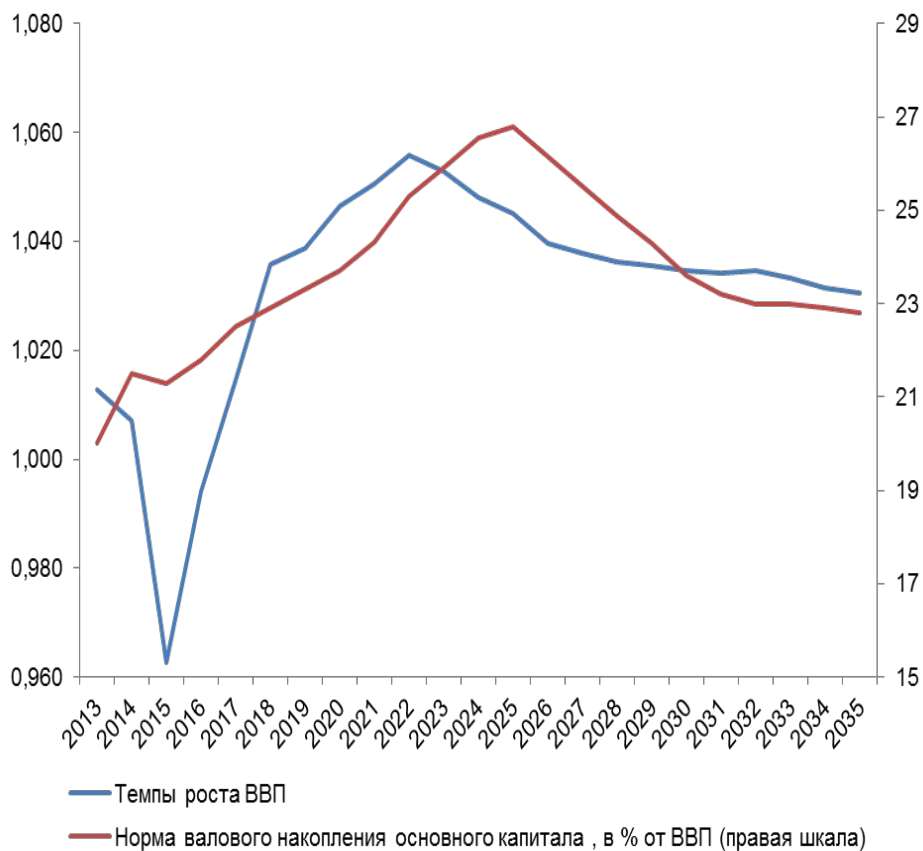
Возможная динамика потребления домашних хозяйств (ПДХ) при различных значениях нормы накопления ВВП



1. Норма накопления ниже 25% не обеспечивает необходимого увеличения эффективности экономики
2. При норме накопления выше 28% трудно обеспечить рост реальных доходов населения

Развитие экономики в рамках структурно-инвестиционной политики

Динамика ВВП и нормы накопления основного капитала в % от ВВП (правая шкала) в 2013-2035 гг.



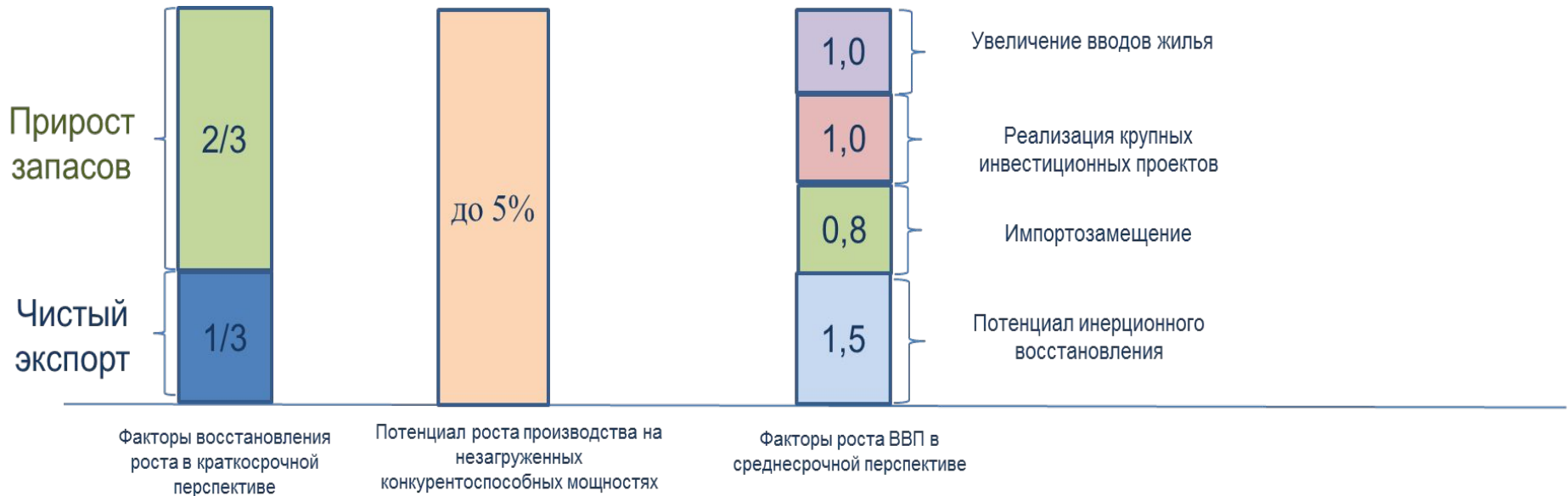
Источник: ИНП РАН

Среднегодовые темпы прироста ВВП и основных элементов конечного спроса по периодам, п.п.

Элементы конечного спроса	2017-2020	2021-2025	2026-2030	2031-2035	2017-2035
Потребление домашних хозяйств	2,1	4,4	1,7	2,1	2,6
Государственное потребление	0,9	1,8	1,3	0,9	1,2
Инвестиции в основной капитал	5,5	8,7	4,7	3,8	5,7
Экспорт	3,0	1,9	4,2	5,0	3,6
Импорт	1,4	5,7	2,1	2,1	2,9
ВВП	3,3	4,9	3,4	3,3	3,7

Эффективность мер экономической политики

в кратко- и среднесрочной перспективе



- В краткосрочной перспективе основными факторами восстановления роста станут увеличение запасов и чистого экспорта (экспортно-импортного сальдо)
- Потенциал прироста производства на конкурентоспособных незагруженных мощностях, введенных в период 2008-2015 гг., теоретически позволяет обеспечить рост ВВП до 3-5% в ближайшие 2 года.
- Восстановление экономического роста предполагает опережающую динамику промышленного производства над темпами роста ВВП
- Снижение критической зависимости от импорта продукции машиностроения и других перерабатывающих производств в два раза в течение десяти лет означало бы дополнительное ускорение экономического роста в среднем на 0,8 процентных пункта в год.
- Минимально приемлемые среднегодовые темпы роста ВВП в 2016-2020 гг. должны составить 3,5%, то есть быть *выше* ожидаемых темпов роста мировой экономики в этот период

Потенциал решений по активизации источников роста (% дополнительного прироста ВВП в год)

		Системные решения								
Источники роста		Макро-экономическая политика	ДКП	Политика количественного смягчения	Налоги	Тарифы	Снижение адм. давления	Поддержка спроса	Качество жизни	ИТОГО
	МСБ, сокращение теневого сектора экономики		0,11	0,3	0,4	0,09	0,2			1,1
	Восстановление экономики «простых вещей»	0,05	0,03	0,02	0,05	0,05				0,2
	ВПК, авиа- и космическая отрасли, станко- и приборостроение, транспортное и а/м-строение, энергетика, производство мед. оборудования	0,3	0,07	0,3		0,1		0,16		0,9
	Новая индустриализация в традиционных отраслях		0,04	0,1	0,05	0,07				0,3
	Новая индустриализация в отраслях экономики знаний		0,06	0,3	0,2		0,05			0,6
	АПК	0,1	0,08	0,1				0,12		0,4
	Жил. строительство, ЖКХ и развитие инфраструктуры	0,3	0,15	0,2		0,02		0,13		0,8
	Развитие Дальнего Востока и монетизация транспортно-географического положения	0,1		0,1						0,2
	Рост человеческого капитала								0,5	0,5
Итого	0,9	0,5	1,4	0,7	0,3	0,3	0,4	0,5	5,0	

Точки роста новой экономики

На первом этапе

НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ		прирост ВВП в год	прирост ВПРМ (2017-2025)
РАЗВИТИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МСБ, ВЫХОД БИЗНЕСА ИЗ ТЕНИ, ВОССТАНОВЛЕНИЕ ЭКОНОМИКИ «ПРОСТЫХ ВЕЩЕЙ»		+1,3%	+3,7 млн
МОДЕРНИЗАЦИЯ, ПОВЫШЕНИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ ТРУДА ДЕЙСТВУЮЩИХ ПРОИЗВОДСТВ		+0,9%	+1,5 млн
НОВАЯ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИЯ — РАЗВИТИЕ НОВЫХ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ СЕКТОРОВ	А. УВЕЛИЧЕНИЕ ГЛУБИНЫ ПЕРЕРАБОТКИ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ В ТРАДИЦИОННЫХ ОТРАСЛЯХ	+0,3%	+0,9 млн
	Б. РАЗВИТИЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ БУДУЩЕГО	+0,6%	+0,8 млн
ЖИЛИЩНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО, ЖКХ И РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ		+0,8%	+1,9 млн
РАЗВИТИЕ АПК		+0,4%	+1,4 млн
ИНВЕСТИЦИИ В КАЧЕСТВО ЖИЗНИ		+0,5%	+1,6 млн
РАЗВИТИЕ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА И ТРАНЗИТНОГО КОРИДОРА АЗИЯ-ЕВРОПА		+0,2%	+0,8 млн

СОВОКУПНЫЙ ВКЛАД В ПРИРОСТ ПО ВСЕМ ИСТОЧНИКАМ РОСТА:

+ 5% 
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ПРИРОСТ ВВП В ГОД

+ 1,5 млн
ПРИРОСТ ВПРМ В ГОД



Потенциал экономического роста до 2024 г.

Меры государственной экономической политики	Потенциал ежегодного прироста ВВП, %
Развитие транспортной инфраструктуры	1
Увеличение ввода жилья (до 0,8 кв. м в год на человека)	0,8
Модернизация машиностроительных производств	0,8
Развитие экспорта и повышение его эффективности	0,7
Итого (с учетом 1,5-2% среднегодовых темпов роста по инерционному сценарию)	4,8-5,3%

Стратегия опережающего развития (сумма вклада ключевых мероприятий в ежегодный прирост производства и инвестиций)

Мероприятие Стратегии	Ежегодные темпы прироста	
	Производства	Инвестиций
1. Форсированный рост нового технологического уклада	35%	50%
2. Динамическое наверстывание в высокоразвитых сегментах экономики (авиа-, энергетическое, нефтегазовое машиностроение, строительство, сельское хозяйство)	10-30%	20-40%
3. Догоняющее развитие (промышленная сборка транспортных средств)	5-10%	10-15%
4. Углубленная переработка сырья	15-20%	20-40%
5. Стимулирование инновационной активности, развитие человеческого потенциала	5%	10%
В среднем по экономике	8%	16%

Рост мировой экономики, % (прогноз МВФ, январь 2018 г.)

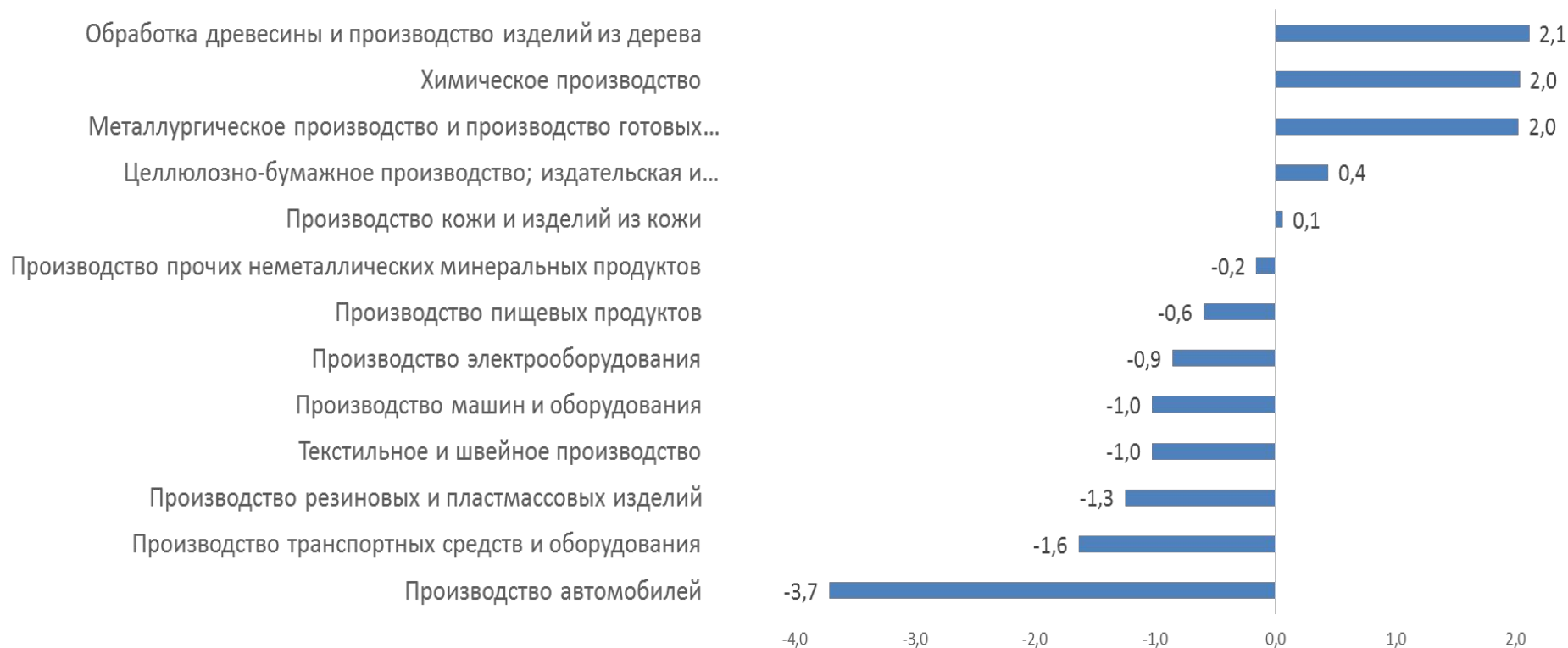
	Оценка		Прогнозы	
	2016	2017	2018	2019
Мировой объем производства	3,2	3,7	3,9	3,9
Страны с развитой экономикой	1,7	2,3	2,3	2,2
США	1,5	2,3	2,7	2,5
Зона евро	1,8	2,4	2,2	2,0
Германия	1,9	2,5	2,3	2,0
Франция	1,2	1,8	1,9	1,9
Италия	0,9	1,6	1,4	1,1
Испания	3,3	3,1	2,4	2,1
Япония	0,9	1,8	1,2	0,9
Соединенное Королевство	1,9	1,7	1,5	1,5
Канада	1,4	3,0	2,3	2,0
Другие страны с развитой экономикой 3/	2,3	2,7	2,6	2,6
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	4,4	4,7	4,9	5,0
Содружество Независимых Государств	0,4	2,2	2,2	2,1
Россия	-0,2	1,8	1,7	1,5
Кроме России	1,9	3,1	3,4	3,5
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	6,4	6,5	6,5	6,6
Китай	6,7	6,8	6,6	6,4
Индия 4/	7,1	6,7	7,4	7,8
АСЕАН-5 5/	4,9	5,3	5,3	5,3
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	3,2	5,2	4,0	3,8
Латинская Америка и Карибский бассейн	-0,7	1,3	1,9	2,6
Бразилия	-3,5	1,1	1,9	2,1
Мексика	2,9	2,0	2,3	3,0

Влияние цены на нефть на курс национальной валюты

	Цена нефти марки Brent	Курс рубль/доллар
22 сентября 2010 г.	80,72	31
17 ноября 2014 г.	80,72	47,5
24 сентября 2018 г.	80,72	66

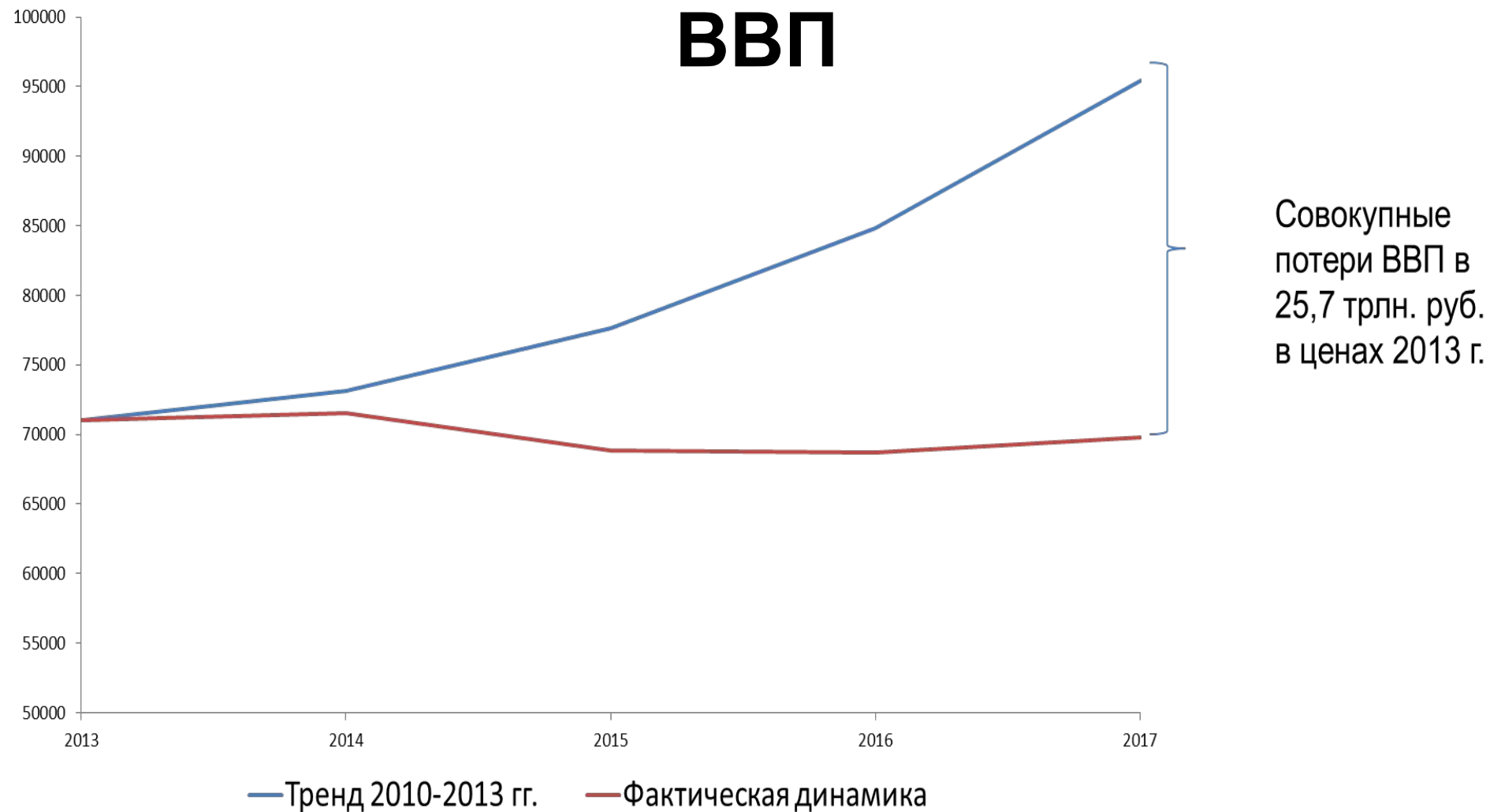
Влияние курса рубля на развитие промышленности (по отраслям)

Изменение объемов производства при изменении курса (ослаблении) рубля к доллару на 10%, в процентных пунктах

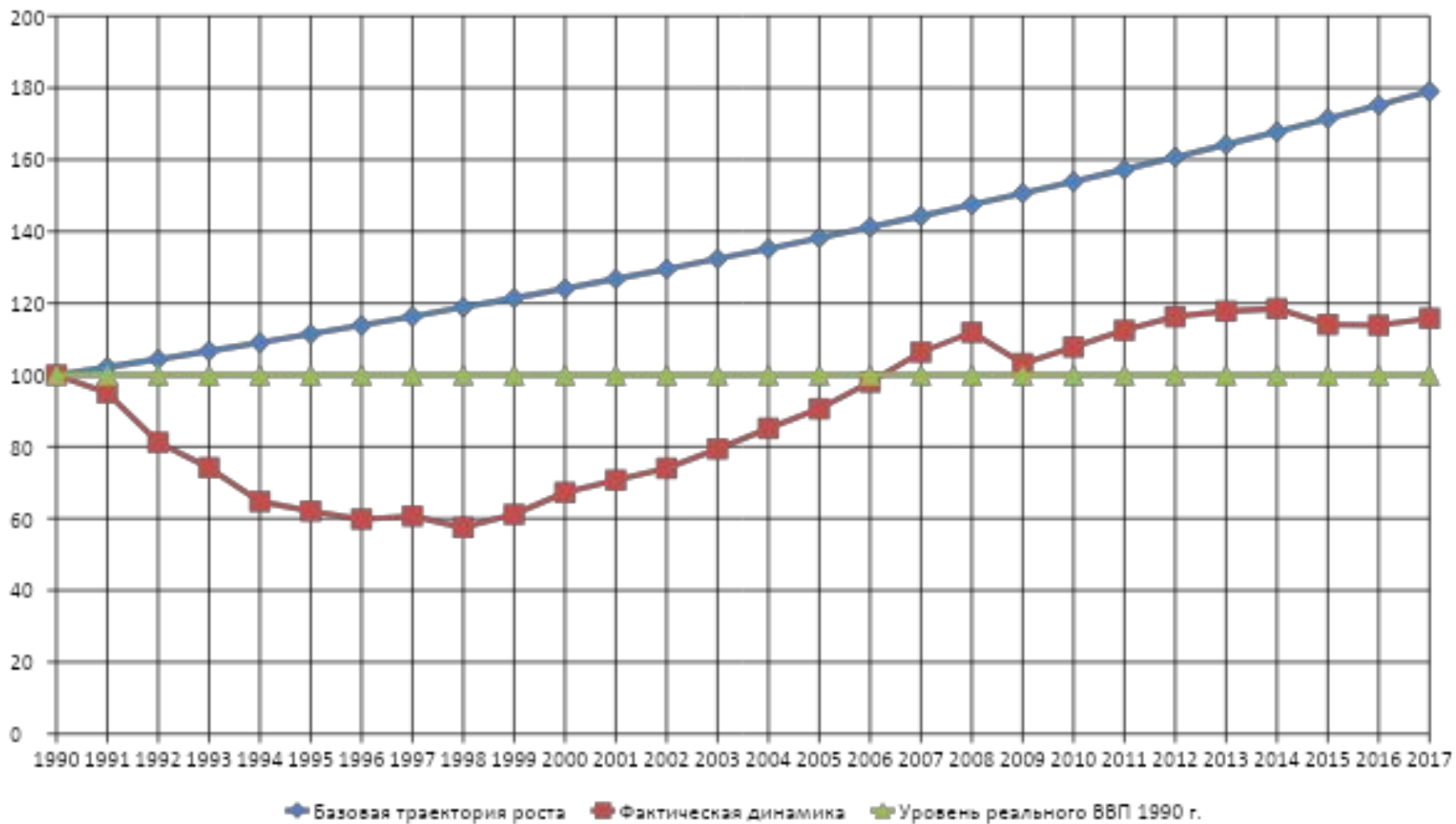


Для промышленности дальнейшее ослабление курса рубля уже не является существенным позитивным моментом. Оно лишь ухудшает инвестиционные возможности и ведет к сохранению высоких ставок.

Оценка экономических потерь вследствие низких темпов роста ВВП

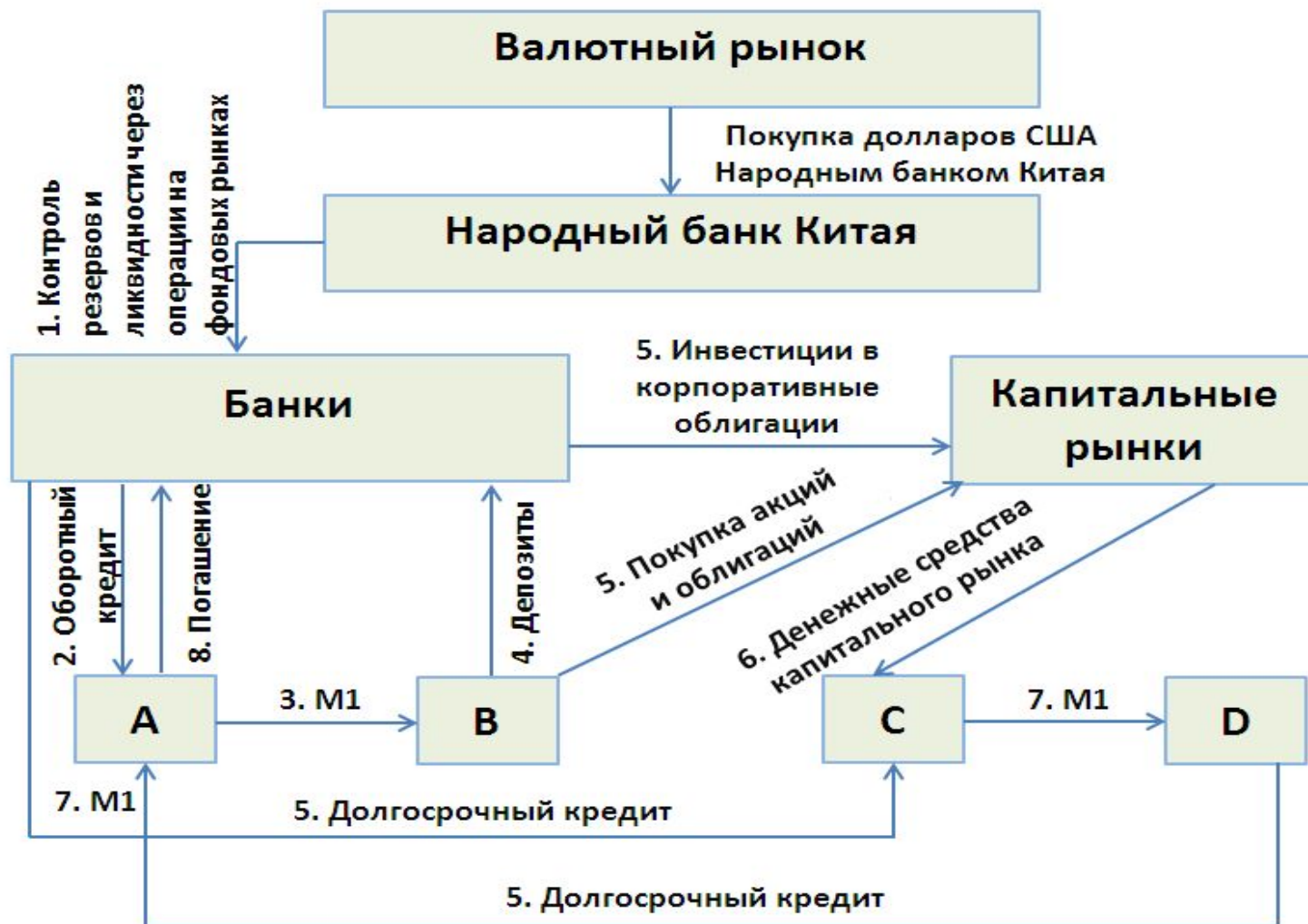


Потери роста в России



ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ИЛЛЮСТРАЦИИ (недостающие по шпаргалке)

СХЕМА ОРГАНИЗАЦИИ ДЕНЕЖНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ В



Механизм формирования денежного предложения Европейским Центральным Банком



Механизм формирования денежного предложения Банком Японии

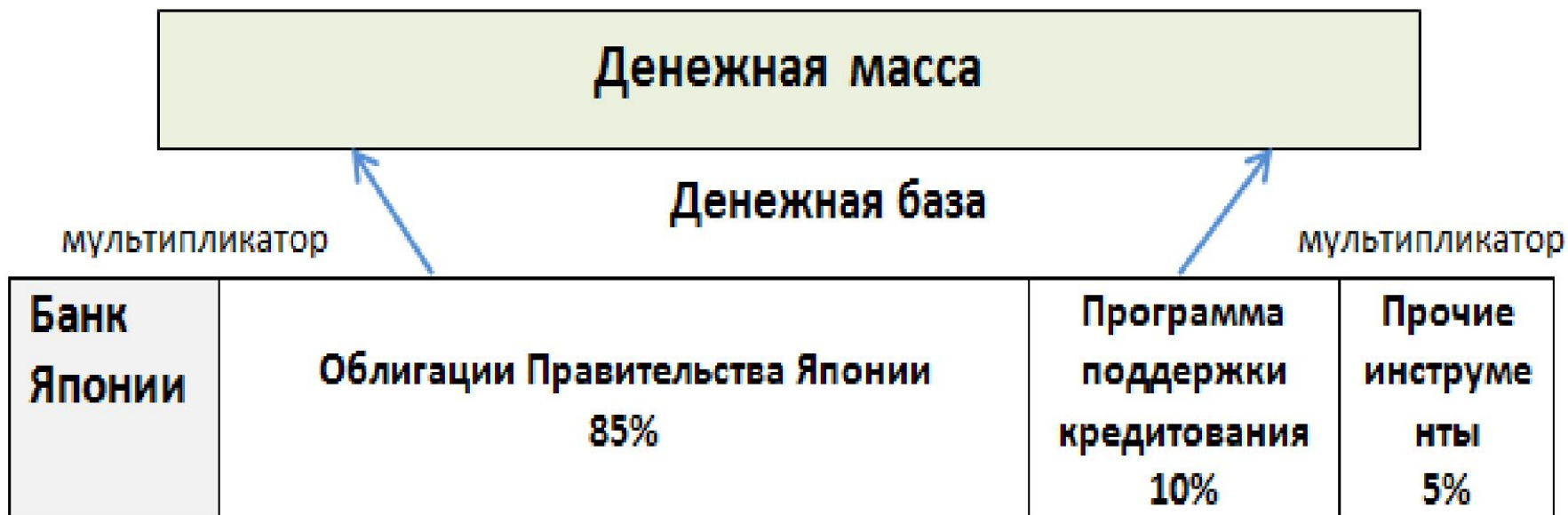
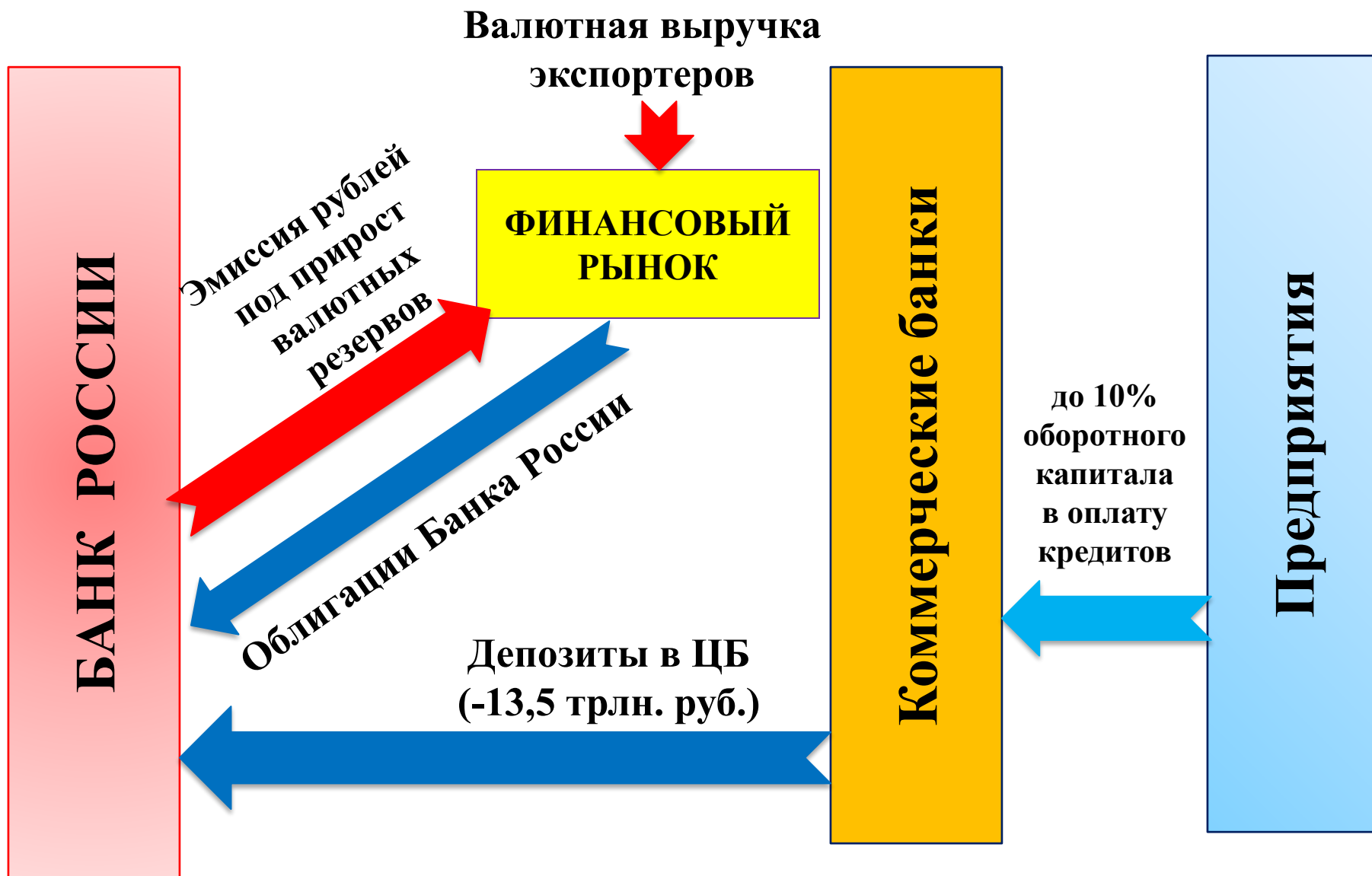
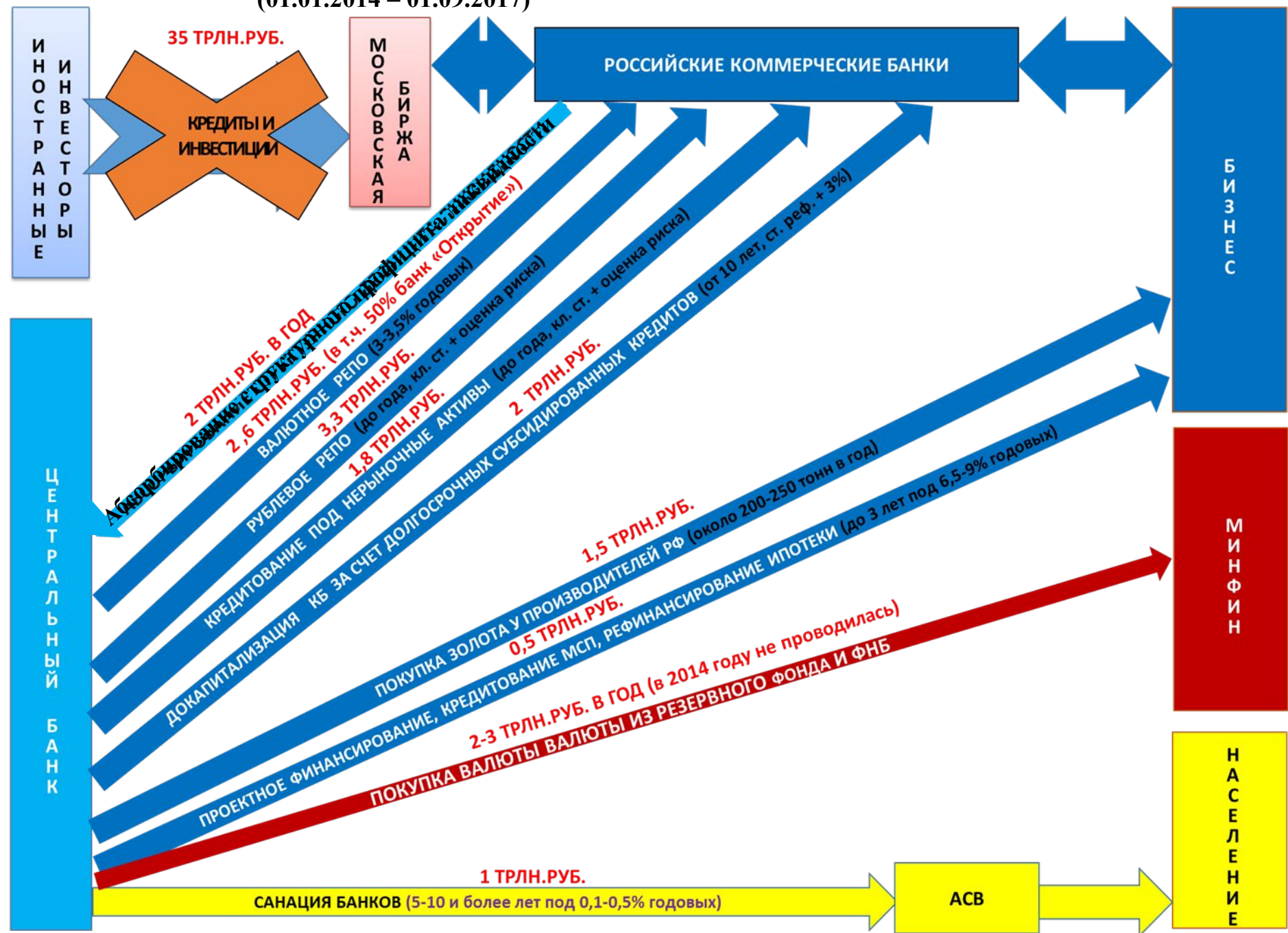


СХЕМА ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ СОГЛАСНО ОНЕГДКП НА 2018-2020 Г.Г.



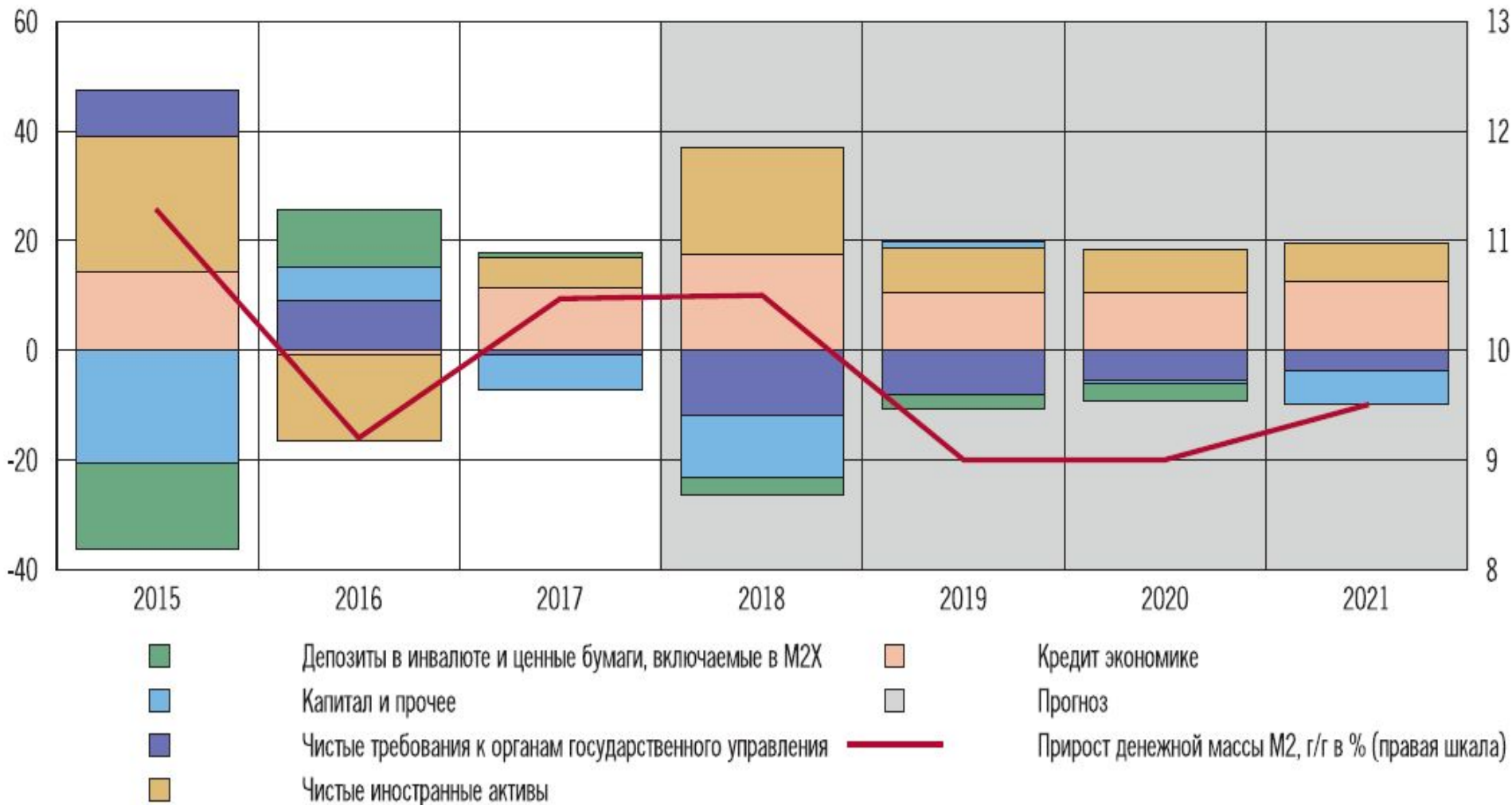
Существующий механизм денежной эмиссии в России (01.01.2014 – 01.09.2017)



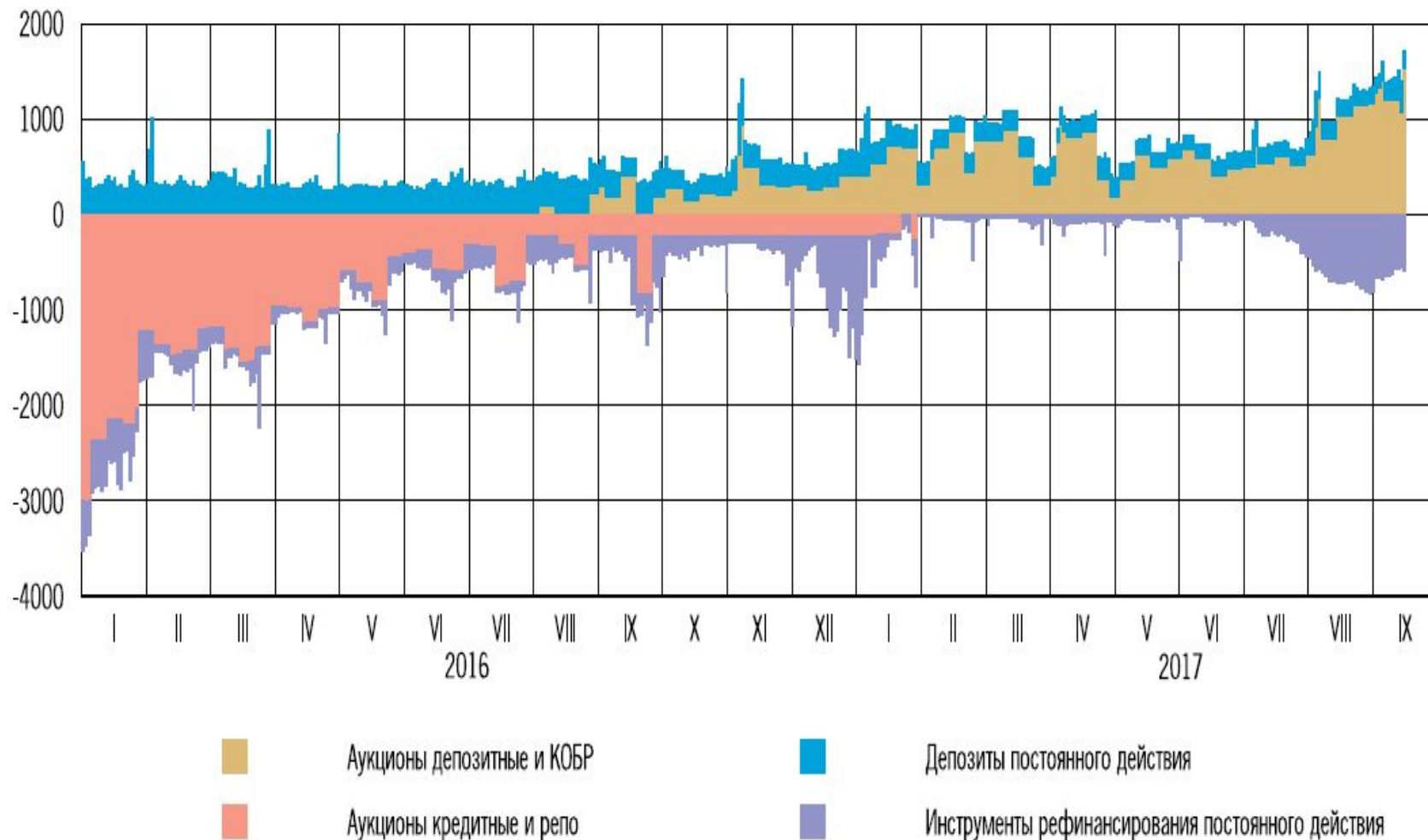
Предлагаемая схема денежной ЭМИССИИ



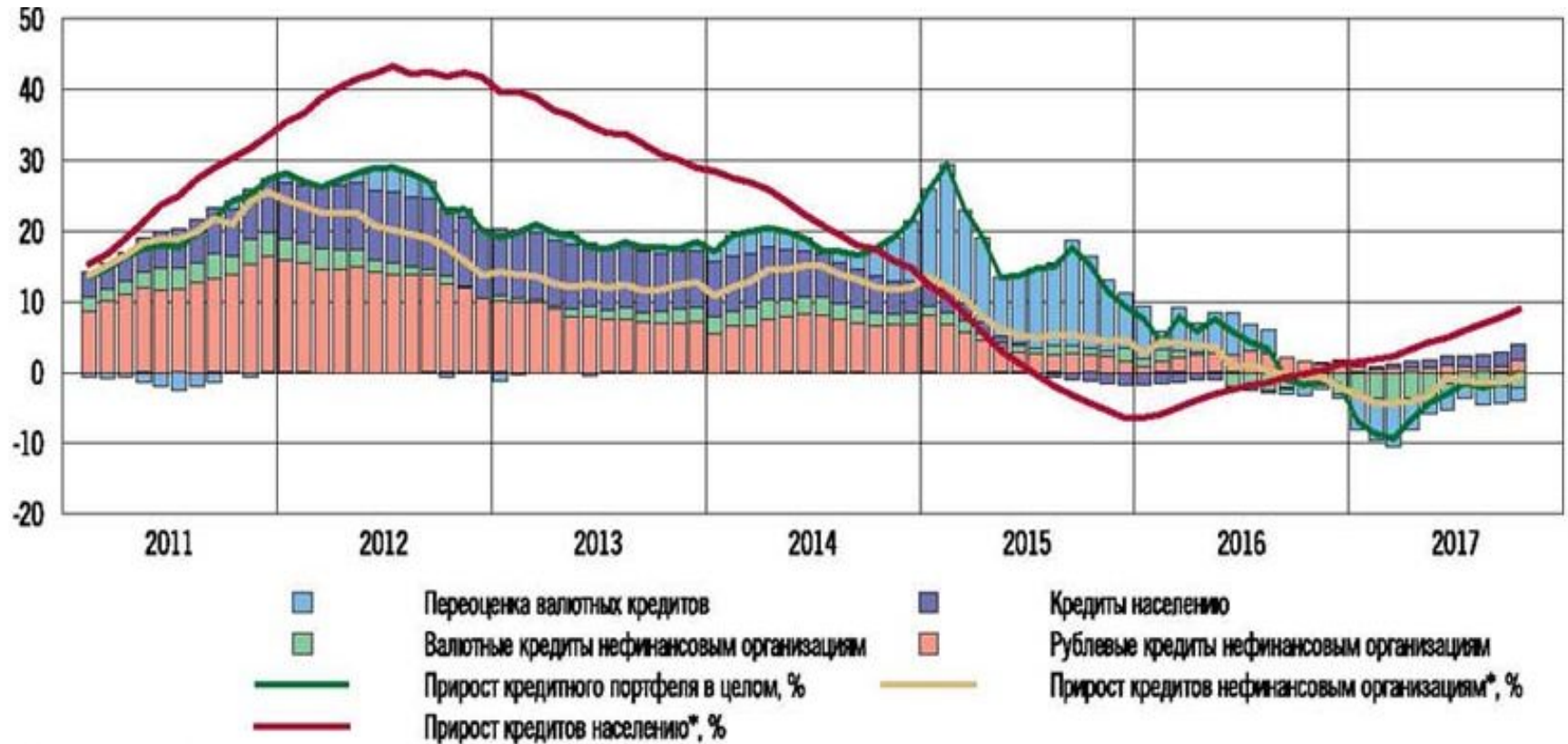
Декомпозиция прироста денежной массы в национальном определении (вклад компонент в темпы прироста денежной массы в национальном определении, %)



Операции Банка России по абсорбированию избыточной ликвидности и рефинансированию кредитных организаций (млрд. рублей)



Вклад отдельных элементов в годовой прирост кредитного портфеля банков (% , если не указано иное)



* С исключением валютной переоценки.
Источник: Банк России.

ЦБ не выполняет роль кредитора экономики «последней инстанции»

Центральный банк РФ

3,9 трлн руб.*

- Наличная валюта – 0,8 трлн руб.
- Обязательные резервы – 0,5 трлн руб.
- Депозиты – 2,5 трлн руб.

3,9 трлн руб.*

- Кредитование – 1,8 трлн руб.
- Рублевое РЕПО – 0,4 трлн руб.
- Валютное РЕПО – 0,1 трлн руб.
- Долговые ценные бумаги – 0,2 трлн руб.
- Прочие средства – 1,9 трлн руб.

1,5 трлн руб.

- В т.ч. санация банков – 0,7 трлн руб.

Кредитные
организации
РФ

31,3 трлн руб.**

- Кредиты – 29,7 трлн руб.
- Долговые ценные бумаги – 1,8 трлн руб.

24,4 трлн руб.**

- Текущие средства – 10,0 трлн руб.
- Срочные вклады – 14,4 трлн руб.

10,2 трлн руб.**

- Кредиты – 10,2 трлн руб.

24,2 трлн руб.**

- Текущие средства – 4,6 трлн руб.
- Срочные вклады – 19,6 трлн руб.

0,6 трлн руб.

- Возмещение по вкладам – 0,6 трлн руб.

АСВ

Население

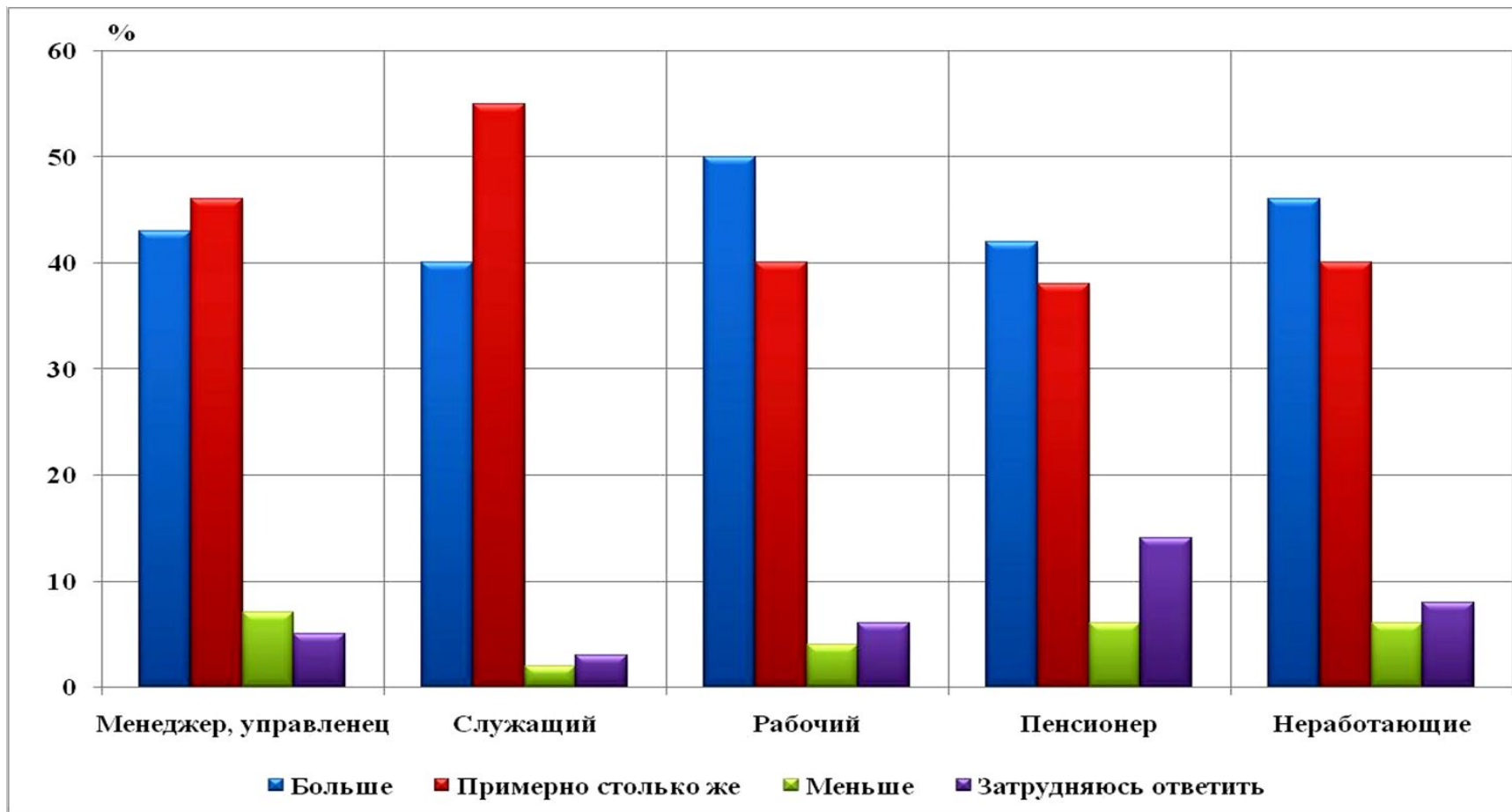
* - По отчетностям Центрального Банка: «Обзор Центрального Банка РФ» и «Обзор кредитных организаций».

** - По консолидированной отчетности кредитных организаций РФ.

Прогноз основных показателей по счетам органов денежно-кредитного регулирования (показатели денежной программы) (трлн. руб., если не указано иное)

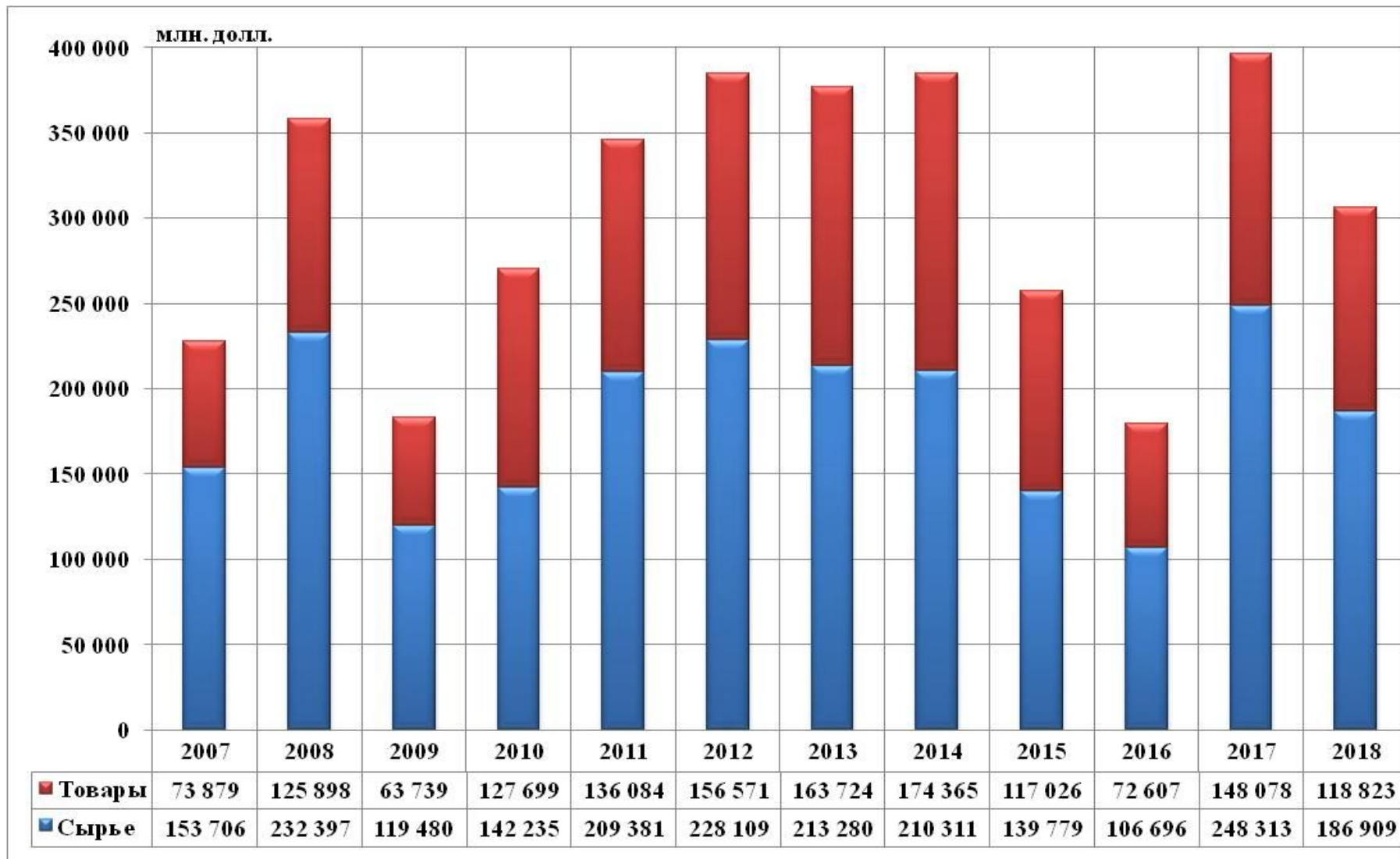
	1.01.2017 (факт)	1.01.2018		1.01.2019		1.01.2020		1.01.2021	
		Базовый	Альтернативный	Базовый	Альтернативный	Базовый	Альтернативный	Базовый	Альтернативный
ДЕНЕЖНАЯ БАЗА (узкое определение)	9,1	9,4	9,5	9,7	9,9	10,0	10,3	10,3	10,7
– наличные деньги в обращении (вне Банка России)	8,8	9,1	9,2	9,4	9,6	9,7	10,0	10,0	10,4
– обязательные резервы	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
ЧИСТЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ	22,4	24,1	24,2	24,9	26,4	25,1	29,1	25,4	31,7
– в млрд долл. США	370	398	400	411	436	415	479	418	523
ЧИСТЫЕ ВНУТРЕННИЕ АКТИВЫ	-13,3	-14,8	-14,8	-15,2	-16,6	-15,2	-18,8	-15,1	-21,1
Чистый кредит расширенному правительству	-6,3	-4,9	-5,0	-4,4	-6,1	-4,4	-8,5	-4,4	-10,9
Чистый кредит банкам	-0,3	-3,3	-3,3	-4,4	-4,1	-4,6	-4,0	-4,7	-4,0
– валовой кредит банкам	2,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
в том числе требования по операциям рефинансирования	1,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
– корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России	-1,8	-2,2	-2,2	-2,3	-2,3	-2,4	-2,4	-2,5	-2,5
– депозиты кредитных организаций в Банке России, КОБР и сделки «валютный своп» по продаже Банком России долларов США и евро за рубли	-0,8	-2,1	-2,1	-3,2	-2,8	-3,2	-2,7	-3,2	-2,5
Прочие чистые неклассифицированные активы	-6,8	-6,5	-6,5	-6,4	-6,4	-6,2	-6,3	-6,0	-6,2

КАК ВЫ ДУМАЕТЕ, В БЛИЖАЙШИЕ 12 МЕСЯЦЕВ БЕЗРАБОТНЫХ (ЛЮДЕЙ, КОТОРЫЕ НЕ ИМЕЮТ РАБОТУ И ИЩУТ ЕЕ) БУДЕТ БОЛЬШЕ, ПРИМЕРНО СТОЛЬКО ЖЕ ИЛИ МЕНЬШЕ, ЧЕМ СЕЙЧАС?



Опрос проведен Левада-центр 19-25 июля 2018 г. по репрезентативной всероссийской выборке городского и сельского населения объемом 1600 человек в возрасте от 18 лет и старше в 136 населенных пунктах, 52 субъектах РФ.

СОТНОШЕНИЕ СЫРЬЕВОЙ И ТОВАРНОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ ЭКСПОРТА РОССИИ ЗА ЯНВАРЬ-АВГУСТ 2007-2018 ГГ.



Динамика объемов экспорта и экспортных цен

на энергетические товары



+11,8% - изменение экспортной цены

Эффективность института банкротства в России в сопоставлении с США

	Россия	США	Сравнение
Количество предприятий	4,5 млн.	30 млн.	В России в 6,5 раз меньше
ВВП	4 000	19 500 млрд.\$	В России в 5 раз меньше
Количество процедур банкротства	42,6 тыс.	23 тыс.	В России в 2 раза больше
Доля реабилитационных процедур банкротства	400 (1%) Из них успешных 5	7 000 (30%) Из них успешных 1300.	В России в 17,5 раз меньше реабилитационных процедур. А успешных реабилитационных процедур в 260 раз меньше, чем США
Процент погашения требований кредиторов (2017 г.)	5,5% (по итогам 2017 г.) 38% по залоговым требованиям	около 50%	В России в 10 раз меньше