

**ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС:  
причины возникновения, развития и пути  
выхода**

**Воронеж 2015**

# **ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС: причины возникновения и пути выхода**

- Финансовый кризис в США: зарождение, развитие, преодоление**
- Глубинные истоки кризиса**
- Трансформация финансового кризиса в экономический**
- Импорт кризиса в Россию**
- Последствия финансового кризиса для России**

# ПОТЕРИ КРУПНЕЙШИХ ЗАРУБЕЖНЫХ БАНКОВ

- Суммарные потери банков на начало марта 2009г. составили более 1200 млрд. долл.**
- По прогнозу экспертов суммарные потери банков могут составить более 2-3 трлн. долл.**
- По оценке лауреата Нобелевской премии Стиглица для вывода американской экономики из кризиса потребуется 2-4 трлн. долл.**

# РАЗВИТИЕ КРИЗИСА

## ПЕРВЫЕ ПРИЗНАКИ ПРОЯВЛЕНИЯ КРИЗИСА НА ЗАПАДНЫХ РЫНКАХ – ВЕСНА-ЛЕТО 2007г.:

- Сжатие денежной массы
- Задержки с платежами по ипотечным кредитам
- Рост процентных ставок
- Снижение ликвидности

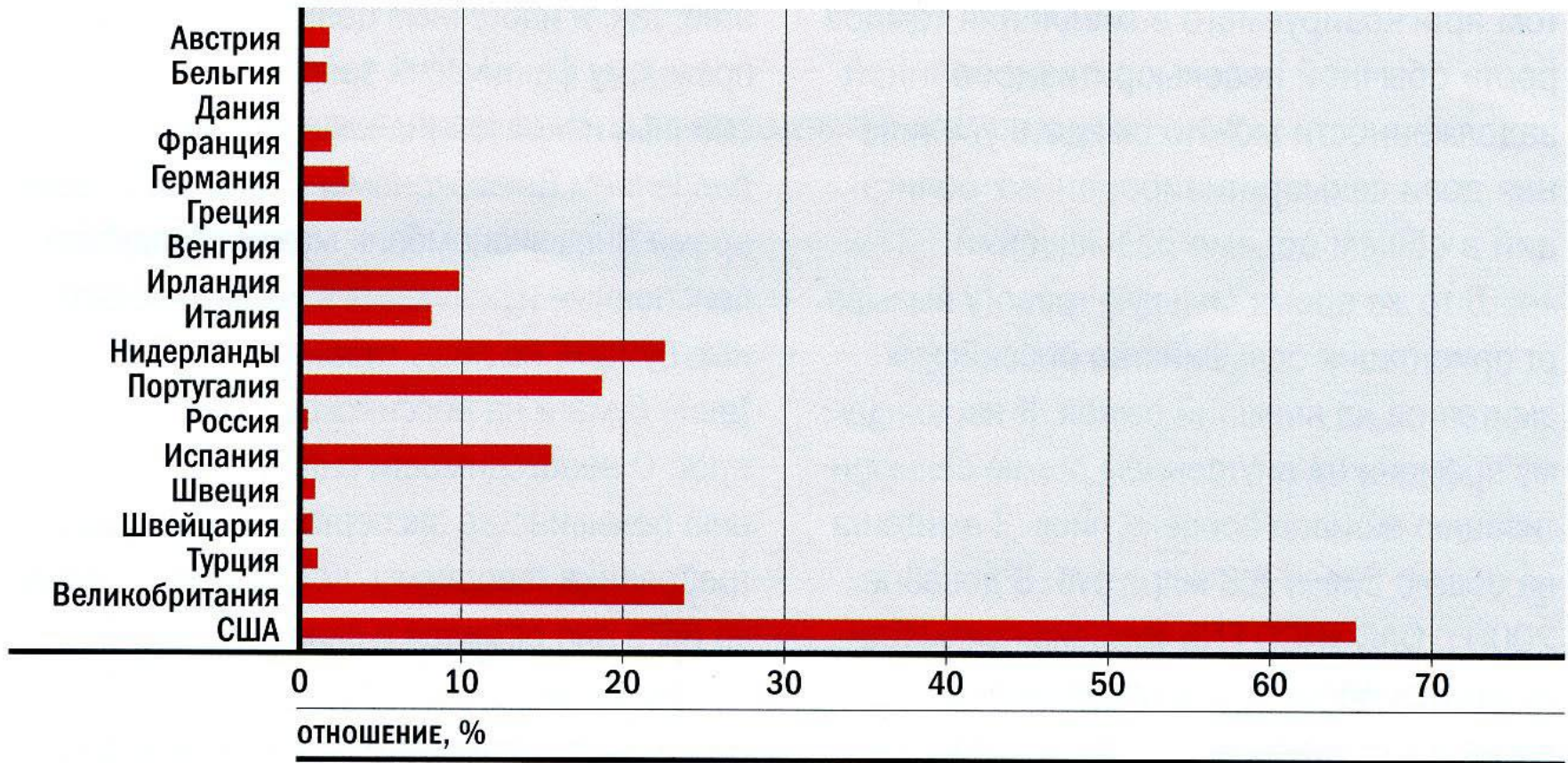
## РАЗВИТИЕ КРИЗИСА: ОСЕНЬ 2007г. – ВЕСНА 2008г.:

- Первые списания американскими банками потерь по ипотечным облигациям – **спусковой крючок**
- Угроза рецессии в США
- Проблемы ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac
- Невозврат автокредитов, кредитов на обучение и др.
- Банкротство коммерческих и инвестиционных банков
- Перерастание финансового кризиса в экономический

## ИМПОРТ КРИЗИСА В РОССИЮ: ЛЕТО – ОСЕНЬ 2008г.



# ОТНОШЕНИЕ ОБЪЕМА РЫНКА СЕКЬЮРИТИЗИРОВАННЫХ ОБЛИГАЦИЙ К ВВП НА КОНЕЦ 2006г.



Источник: European Securitisation Forum (ESF), Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA).

## ТИПЫ ВЫСОКО РИСКОВАННЫХ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ

- **Subprime** — заемщик имеет не просто плохую, а очень плохую кредитную историю:
  - сумма займа превышает 55% дохода потребителя за период заимствования
  - сумма займа превышает 85% стоимости залога
  - совокупные долговые месячные выплаты превышают 35% месячного дохода заемщика.
- **"Alt-A"** ("лучший среди худших") или быстрый кредит — это предоставление неполного пакета документов. В классическом случае — это отсутствие подтверждения доходов заемщика
- **"Second mortgages"** — это второй кредит на подорожавший дом. Под подорожавший дом берется второй кредит (под залог увеличения его цены), причем требования первого кредитора приоритетны.

# **ЛЬГОТЫ ПО ИПОТЕЧНЫМ КРЕДИТАМ**

## **(кредитная ловушка)**

**В 2005—2006 гг. из ипотечных кредитов категории Subprime:**

- **по 80% предоставленных кредитов ставки были льготными на первые 2—3 года**
- **по 37% предоставленных кредитов в первые годы выплачивались только проценты**
- **по 43% предоставленных кредитов кредит выдавался без подтверждения сведений о доходах**
- **по 38% предоставленных кредитов кредит выдавался на всю стоимость дома без первоначального взноса (то есть удешевление недвижимости делало кредит необеспеченным)**



# ДОЛЯ ВЫСОКО РИСКОВАННЫХ КРЕДИТОВ

Из примерно 10 трлн. долл. ипотечных кредитов, выданных и непогашенных в США доля высоко рискованных кредитов на конец 2007 г. составляла:

**Subprime — 12%;**  
**Second mortgage — 11%;**  
**Alt-A — 10%.**

# **ГЛУБИННЫЕ ИСТОКИ ИПОТЕЧНОГО КРИЗИСА**

# МОДЕЛЬ РАЗВИТИЯ АМЕРИКАНСКОЙ ЭКОНОМИКИ (начиная с 60-х годов 20-го века )

## ПОСТРОЕНИЕ ОБЩЕСТВА ПОТРЕБЛЕНИЯ

Поддержание темпов экономического роста за счет стимулирования роста потребления домохозяйствами:

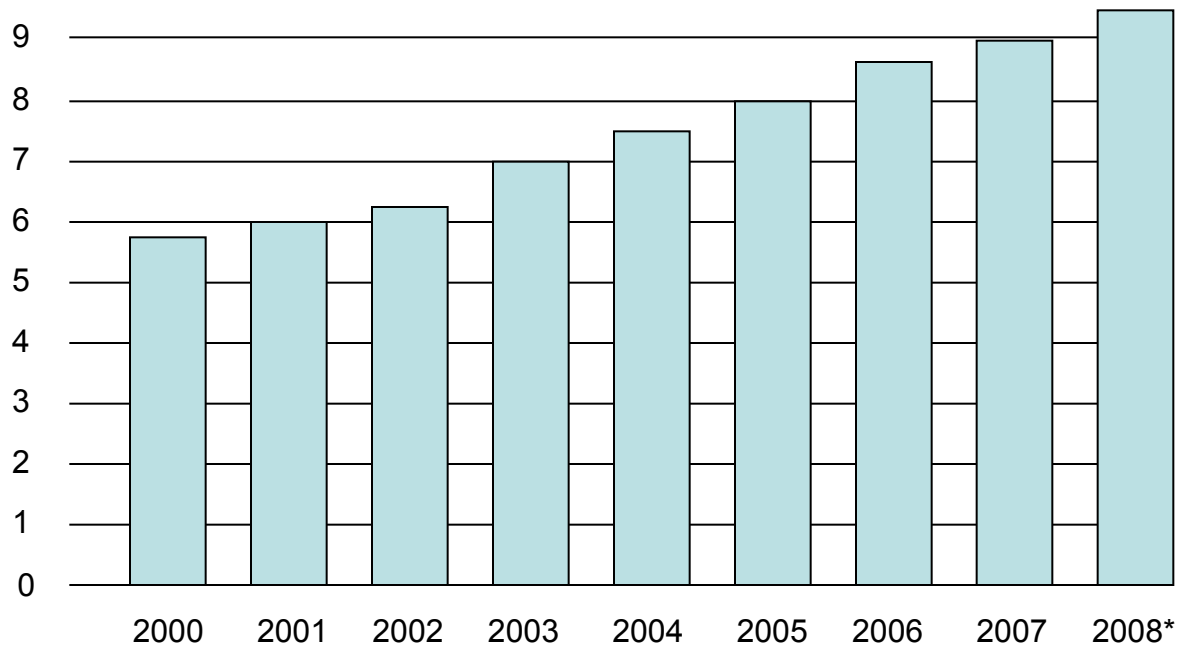
- снижение налогового бремени
- расширение сферы кредитования
- льготные условия кредитования
- низкие процентные ставки

### Последствия:

- рост бюджетного дефицита
- необеспеченная денежная эмиссия
- рост инфляции

# СОВОКУПНЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ США

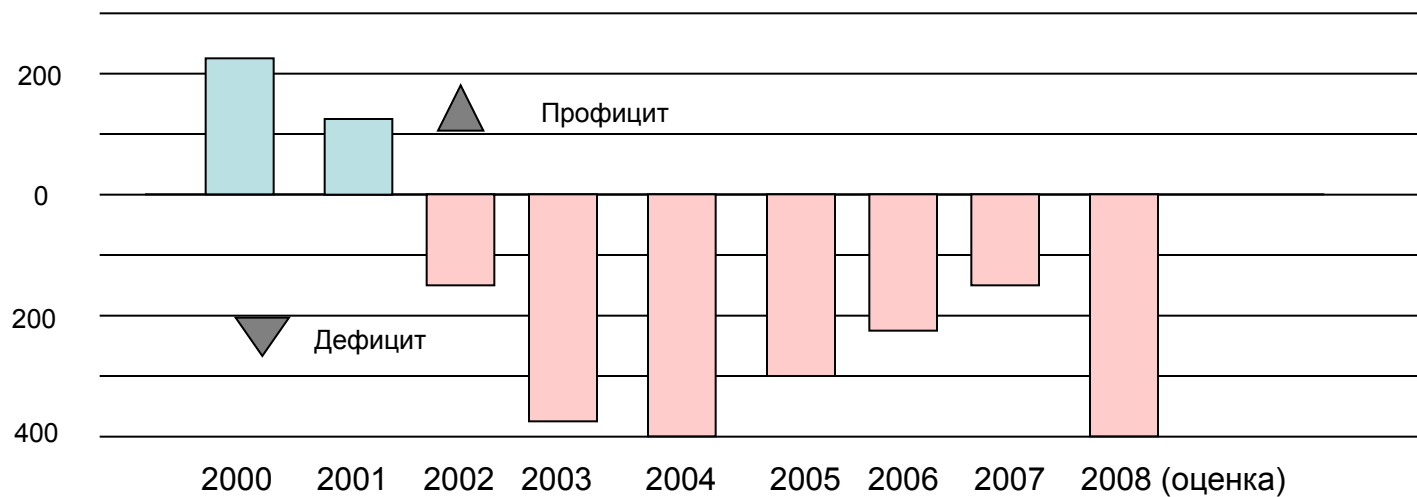
\$ трлн



\* На 31 августа 2008г.

# БЮДЖЕТНЫЙ ПРОФИЦИТ/ДЕФИЦИТ США

\$ млрд



# КОМПЕНСАЦИЯ ОТРИЦАТЕЛЬНЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ АМЕРИКАНСКОЙ МОДЕЛИ ОБЩЕСТВА ПОТРЕБЛЕНИЯ

## 1. Перенос традиционных производств в Азиатский регион:

- снижение трудовых издержек
- снижение экологических издержек
- снижение издержек производства компенсирует рост инфляции

## 2. Придание доллару статуса международной резервной валюты:

- компенсация роста бюджетного дефицита
- компенсация роста государственного долга

### **Последствия:**

- o появление «азиатских тигров», создание в Азиатском регионе собственной индустриальной базы
- o формирование профицитных бюджетов
- o быстрый рост золотовалютных резервов Центральными банками развивающихся стран
- o создание национальных резервных фондов
- o рост внешнеторговой, а затем финансовой экспансии со стороны азиатских стран

# КРУПНЕЙШИЕ СУВЕРЕННЫЕ ФОНДЫ

Страна	Год создания	Размер, млрд. долл.
ОАЭ (Абу-Даби)	1976	500-875
Норвегия	1990	375
Сингапур (государственная инвестиционная корпорация)	1981	200-330
Кувейт	1953	213
Китай	2007	200
Гонконг	1993	139
Сингапур (инвестиционный холдинг)	1974	110
ОАЭ (Дубай)	2006	82
Россия	2008	112*

Примечание: \* на конец 2008 года (оценка)

# ПОСЛЕДСТВИЯ ФИНАНСОВОГО УКРЕПЛЕНИЯ РАЗВИВАЮЩИХСЯ ЭКОНОМИК

## Размещение резервных фондов и активов Центральных банков развивающихся стран в ценных бумагах США

- финансирование дефицита федерального бюджета США
- обесценение резервов в результате низкой доходности долговых ценных бумаг американского правительства
- финансирование потребления домохозяйств в США
- скупка национальными фондами развития из развивающихся стран активов в США

### **Последствия:**

протекционизм со стороны американского правительства  
(запрет на приобретение активов, заградительные  
таможенные пошлины, «торговые войны»)



# МОДЕЛЬ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (конец 20-го – начало 21-го века)

Формирование глобального рынка производных финансовых инструментов и возникновение крупных хедж-фондов:

- использование производных финансовых инструментов для снижения локального риска в конкретной корпорации
- появление гибридных финансовых продуктов для уменьшения риска
- хедж-фонды не включены в систему регулирования

## **Последствия:**

- риск не исчезает, а переносится на других инвесторов
- решая проблему локальных рисков, никто не оценивает системный риск в совокупности
- Превращение производных финансовых инструментов в спекулятивный продукт
- в отсутствие регулирования хедж-фонды «раскачивают лодку»

# Гипотеза сверхпузыря (Дж. Сорос)

## *Сверхпузырь включает:*

- пузырь на рынке ипотеки
- кредитный пузырь
- сырьевой пузырь
- пузырь на рынке производных финансовых инструментов

Сдувание сверхпузыря ведет к замедлению темпов развития мировой экономики

# Последствия финансового кризиса для России

---

## 1. Грозит ли ипотечный кризис России?

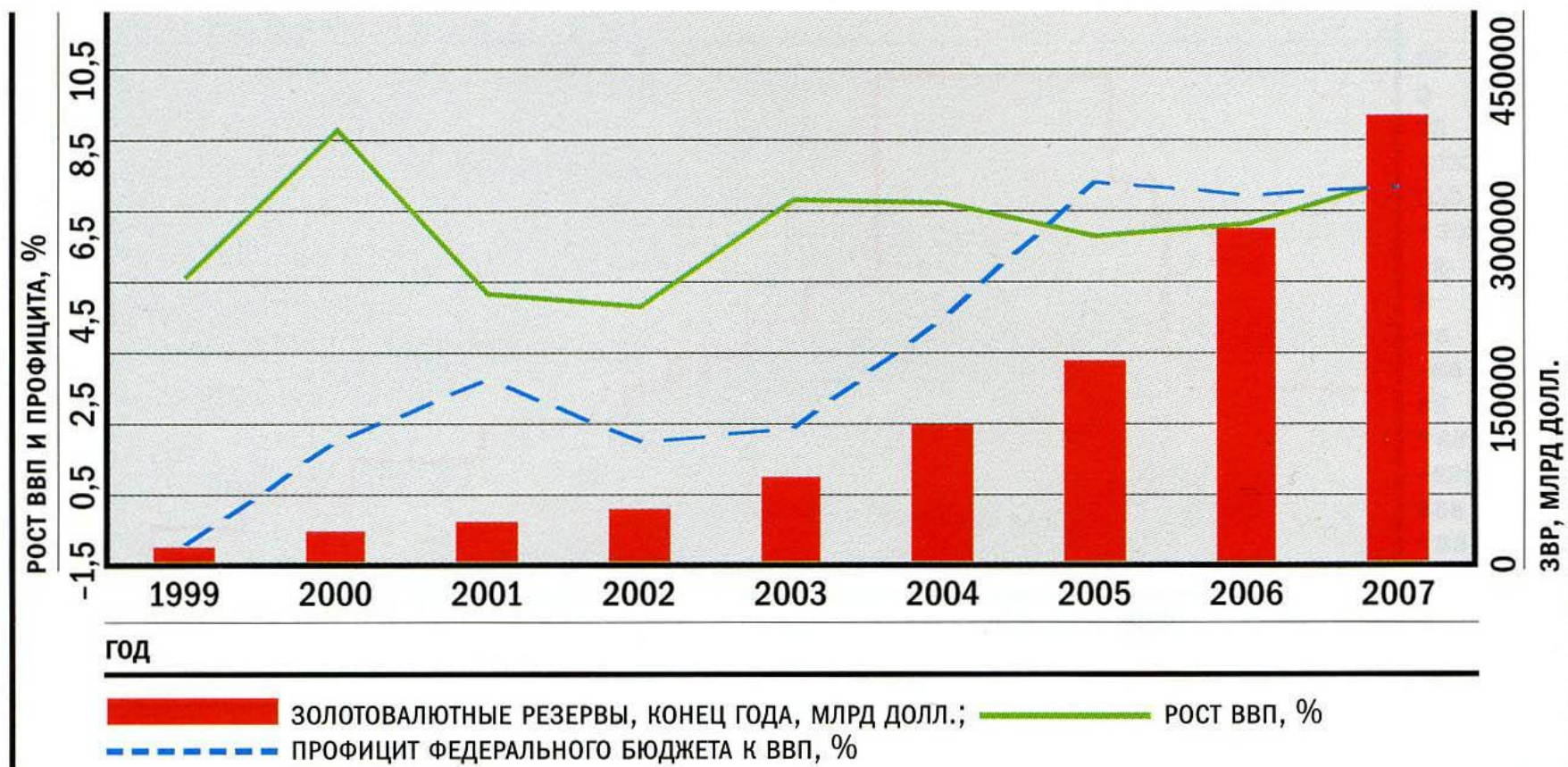
**ДОЛЯ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ  
(в процентах от ВВП)**

**США = 70% ВВП**

**Европа = 40% ВВП**

**Россия = 2,5% ВВП**

# ДИНАМИКА ЗВР, ПРОФИЦИТА ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА И ВВП РОССИИ



# Последствия финансового кризиса

---

## для России

### 2. Почему падает российский фондовый рынок?

ПОКАЗАТЕЛИ	США	РОССИЯ
Рост ВВП в 2007г.	2,0%	8,1%
Рост ВВП в 2008г.	от - 0,3 до +0,4%	6-7%
Падение фондового рынка за 2008г.	Индекс Доу-Джонса = - 35%	Индекс РТС = - 72%

# УДАР ВРАСПЛОХ (1)

- До лета-осени 2008 г. почти всем казалось, что Россия находится в идеальной готовности к кризису. Среднегодовой рост ВВП в 2005 – первой половине 2008 гг. почти достиг 8%. Из крупных развивающихся экономик быстрее в эти годы росли лишь Китай и Индия.
- В предкризисном 2007 г. Россия могла похвастаться мощным бюджетным профицитом и положительным текущим сальдо (у большинства развитых стран кроме Китая и экспортеров сырья – дефицита). Не казалась Россия уязвимой перед лицом кризиса и с точки зрения величины внешнего долга (18% ВВП), особенно на фоне стран Восточной Европы (Болгария – 35% ВВП, Латвия – 77% ВВП).
- Еще одним аргументом в пользу того, что Россия устойчива против западного вируса, был относительно малый размер ее финансового. Из 22 развитых стран мира отношение банковских активов к ВВП было у России минимальным.

# УДАР ВРАСПЛОХ (2)

- У России был устойчивый двойной профицит (бюджета и текущего счета операций), росли накопления – золотовалютные резервы составляли 37% ВВП, а средства нефтегазовых фондов – 11% ВВП.
- Это позволяло властям говорить о нашей стране как об «острове стабильности».
- Мировой финансовый кризис не должен был сильно повлиять на российскую экономику. Но случилось не так.
- Ни огромные резервы, доходившие до \$600 млрд, ни бюджетный профицит в 6-8% ВВП, не защитили страну, не стали гарантией стабильности, а лишь амортизировали шок.

# КАК КРИЗИС УДАРИЛ ПО ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

- Россия за последние 12 месяцев пережила сильнейшее падение фондового рынка – почти на 70% в рублевом выражении.
- Отток частного капитала в IV квартале 2008 г. достиг фантастических \$130,6 млрд .
- Скорость перехода от роста к спаду ВВП оказалась втрое выше, чем в 1997-98 гг., когда резкому снижению предшествовала длительная стагнация.
- Рубль вошел в пятерку наиболее подешевевших валют, то есть стал одним из лидеров в «гонке девальваций». С учетом внепланового падения с середины июля и до начала мартовского роста рубль обесценился к доллару США на 56% — с 23,12 рубля за доллар на 16 июля до 36,22 в марте 2009 г.
- Промышленное производство в январе 2009 г. было ниже, чем в январе 2008 г. на 16%. А ВВП России в январе-марте 2009 г. упал на 7%.
- Число безработных превысило 8 млн человек.



# В ЧЕМ СОСТОЯТ СЛАБОСТИ НАШЕЙ ЭКОНОМИКИ ?

- **ПРИЧИНА № 1.** Структурные диспропорции.

Уязвимость российской экономики к колебаниям доходов от экспорта и потоков капитала. Даже правительство недооценивало силу зависимости экономики страны от цен на нефть и притока капитала.

- **ПРИЧИНА 2.** Долгие годы импорт – в том числе сырья, оборудования и продуктов питания - рос быстрее экспорта («мы проедали торговое сальдо»), и если бы не начавшийся в 2008 г. кризис, мы могли все равно уже в 2009 г. попасть в зависимость от внешнего финансирования.

**ПРИЧИНА 3.** В России очень плохие институциональные условия для развития бизнеса и это не менее значимо, чем падение цены нефти. Так, даже в Саудовской Аравии, у которой 90% бюджета зависят от нефтяных поступлений, ВВП вырастет в 2009 г. на 1%, а в России падение ВВП составит: по прогнозу Минэкономразвития - 2,2%; по прогнозам (ОЭСР) и Всемирного банка – 5,5-6%.

- **ПРИЧИНА 4 .** Монополизм

# **ЕСТЬ ЛИ В РОССИИ РЫНОЧНАЯ ЭКОНОМИКА, ОСНОВАННАЯ НА КОНКУРЕНЦИИ?**

- **24 фирмы - производят 30%, а 500 фирм - около 80% ВВП страны. 23 крупнейшие бизнес-группы контролируют 36% выручки и 38% занятости.**
- **Более 60% машиностроительных предприятий считают себя монополистами и заявляют о том, что контролируют рынок.**
- **При этом большая часть крупных и средних компаний замыкаются на локальных рынках. Например, 28% участников рынка основную часть продукции сбывают в тех регионах, где они расположены, а проникновение на зарубежные рынки или же на рынки соседних регионов зачастую связано с административными препятствиями.**
- **<http://www.rbc.ru/rbcfreenews.shtml?/20041207083839.shtml>**
- **<http://www.utro.ru/articles/2006/09/27/587272.shtml>**
- **<http://www.vz.ru/economy/2006/10/15/52763.html>**

# ЛЕГКО ЛИ СОЗДАТЬ В РОССИИ КОНКУРЕНТОСПОСОБНЫЙ БИЗНЕС ?

- Всемирный экономический форум (ВЭФ) опубликовал доклад, в котором приводится рейтинг конкурентоспособности стран за 2007-2008 годы. Россия заняла в нем лишь 58-е место из 131 страны.
- В качестве явных конкурентных преимуществ экономики России выделены "Макроэкономическая стабильность", "Гибкость рынка труда", "Размер рынка" и часть индикаторов, характеризующих "Инновационный потенциал". Проблемами для конкурентоспособности России, которые сохраняются из года в год, названы, в частности, факторы "Здоровье и начальное образование", "Инфраструктура", "Качество институтов" и "Эффективность рынка товаров и услуг".
- Также слабыми сторонами России на фоне сопоставимых стран являются низкая конкурентоспособность российских компаний и неспособность экономики "впитывать" современные технологии из различных источников, включая прямые иностранные инвестиции.
- <http://www.gcr.weforum.org/>

# ИМПОРТ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА В РОССИЮ

- Доля нерезидентов на рынке акций и облигаций ~ 70%
- Фиксация прибыли
- Спекулятивная атака
  - крупные игроки ведут спекулятивную игру на понижение
  - мелкие инвесторы подключаются к этой игре

## **ИТОГ:**

- вывод капитала из страны
- недостаток ликвидности

# РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА И УГРОЗЫ ДЛЯ РОССИИ

---

- ***Импортируемый кризис*** (вклад США в падение российского рынка 35%)
- ***Внутренние причины*** – 37%
  - зависимость от иностранного капитала
  - отсутствие длинных денег
  - недостаток ликвидности
  - недоверие к институтам власти

# ДИНАМИКА ВНЕШНЕГО ДОЛГА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



# КРЕДИТЫ РОССИЙСКИХ БАНКОВ ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦАМ на 1 января 2008г.

Сроки	Сумма, млрд. руб.	Доля, %
До 30 дней	340	5,1
От 31 до 90 дней	361	5,4
От 91 до 180 дней	664	10,0
От 181 дня до 1 года	2164	32,4
От 1 года до 3 лет	1776	26,6
Свыше 3 лет	1364	20,5
<b>Итого</b>	<b>6669</b>	<b>100,0</b>

■ - Пополнение оборотных средств    ■ - Инвестиционные кредиты

# Изменение внешней задолженности частного сектора и золотовалютных резервов Центрального банка

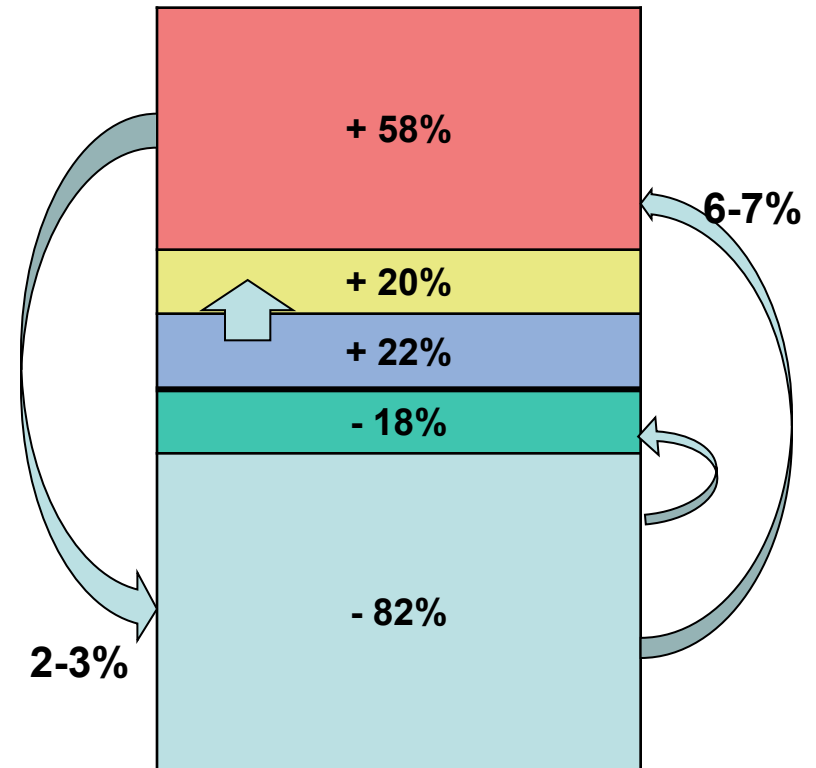
Годы	Внешняя задолженность частного сектора, млрд. долл.	Золотовалютные резервы ЦБ, млрд. долл.
1998	30	8
1999	29	9
2000	31	25
2001	38	28
2002	48	48
2003	80	77
2004	109	125
2005	175	183
2006	262	304
2007	413	476



# Кредиторы и должники в экономике России



+ Кредиторы, - Должники



# ОШИБКИ И ПРОТИВОРЕЧИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

## Борьба с инфляцией монетарными методами:

- сдерживание денежной массы (увеличение социальных пособий и выплат)
- увеличение нормативов обязательных отчислений в резервы ЦБ (удорожание кредитных ресурсов для предприятий)
- стерилизация денежной массы путем создания резервных фондов (ограничение инвестиционных возможностей предприятий)

---

**В России инфляция носит немонетарный характер**

# ЧТО НЕ УДАЛОСЬ РЕШИТЬ ЗА ГОДЫ НЕФТЯНОГО БЛАГОПОЛУЧИЯ

- Не реализована пенсионная реформа (отсутствие длинных денег)
- Не проведена структурная перестройка экономики (созданные госкорпорации пока «бездействуют»)
- Не проведена институциональная реформа

# ЧЕМ РАСПЛАЧИВАЕМСЯ ЗА НЕ ПРОВЕДЕННЫЕ РЕФОРМЫ

- Ориентация российских заемщиков на зарубежные рынки, чему способствовали низкие процентные ставки (2003-2007гг.)
- Кризис ликвидности обострил проблему заимствования за рубежом, возросли процентные ставки
- Внешний рынок не доступен для средних и мелких компаний
- В условиях ограниченных возможностей привлечения капитала свертываются инвестиционные программы, что чревато замедлением темпов экономического роста
- Кризис ликвидности ведет к росту числа дефолтов на российском рынке

**Вывод: Необходимо стимулирование долгосрочных накоплений, создание условий для появления новых долговых и структурированных финансовых инструментов, развитие системы негосударственных пенсионных фондов**

# ЧЕМ РАСПЛАЧИВАЕМСЯ ЗА НЕ ПРОВЕДЕННЫЕ РЕФОРМЫ

(уроки Fannie Mae и Freddie Mac)

## Ограничение деятельности государственных корпораций

- Fannie Mae и Freddie Mac - полугосударственные структуры, однако действовали в интересах менеджеров, а не государства
- Комфортные условия деятельности способствовали расширению бизнеса (в настоящее время эти агентства предоставляют финансирование ~ для 50% ипотечных займов, 10 лет назад ~ 25%)
- Расширение бизнеса  $\Rightarrow$  снижение требований к оценке риска
- Тепличные условия  $\Rightarrow$  притупление чувства риска
- Место для отставных правительственных чиновников, подбор менеджеров по принципу лояльности, а не квалификации (низкий уровень квалификации, снижение качества контроля)

**Вывод:** Даже при наличии системы контроля за деятельностью полугосударственных структур они начинают функционировать в интересах менеджмента, что может не совпадать с интересами государства

# ПОСЛЕДСТВИЯ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

- Снижение инвестиционной активности
- Переход кризиса из финансового сектора в реальный сектор экономики
- Замедление темпов роста и сокращение объемов производства в отдельных отраслях
- Сокращение рабочих мест, снижение доходов населения, сокращение потребительского спроса
- Усиление социальной напряженности

# ПОСЛЕДСТВИЯ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

- Рост взаимного недоверия
  - Сокращение объемов кредитования
  - Стоимость привлечения капитала возрастет
  - Сворачивание инвестиционных программ
  - Угроза роста инфляции
- 

## **Последствия государственной поддержки:**

- В мире - переход к госкапитализму
- В России – очередной передел собственности

# ГЛУБИНА И ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ КРИЗИСА

- Продолжительность кризиса оценивается в 1,5 – 2 года
- Медленное восстановление, которое займет 2-3 года.
- По пессимистическому прогнозу эти сроки увеличиваются в два раза



# ПОЧЕМУ РОССИЙСКИЙ БИЗНЕС РАСТЕТ ТАК ПЛОХО ?

- **«Бизнес в России не может существовать без “крыши”, роль которой играет либо большой бизнес, который хочет забрать часть вашей собственности, либо представители государственных органов.**
- **Если у вас нет ни того ни другого, тогда практически всегда мы видим одно и то же: как только компания увеличивает свой бизнес до больших размеров, она попадает в поле зрения крупных структур, которые в конце концов захватывают этот бизнес».**
- ***Экс-министр экономического развития и торговли РФ Герман Греф, февраль 2006***
- <http://www.vz.ru/economy/2006/2/13/22335.html>

## ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ ТРУДА В РОССИИ: АФРИКУ МЫ ОБОГНАЛИ

- По производительности труда Россия отстает от США практически в 5 раз, от Канады – в 4 раза, от основных стран Западной Европы и Японии – примерно в 3,5–3,7 раза, от Мексики – на 36 %, от Бразилии – на 14 %.
- По производительности труда на одного занятого Россия находится посередине между восточноевропейскими (\$20 000 - 25 000 на работающего в год) и африканскими экономикami (\$1000 - 7000). В 2000 г., по расчетам МОТ, один занятый в России произвел \$10 617, а в 2001 г. - **\$11 120.**

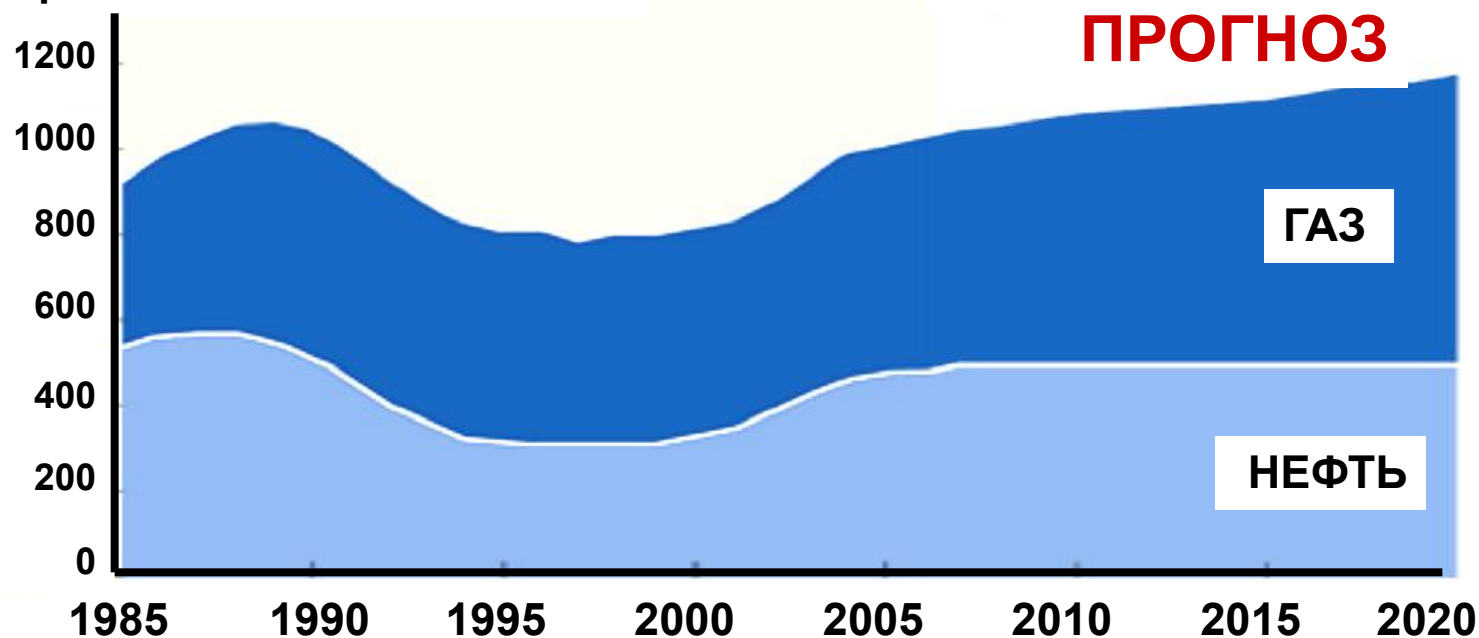
## ФАКТОРЫ ПРОИЗВОДСТВА: ФИЗИЧЕСКИЙ КАПИТАЛ

- "Средний возраст промышленного оборудования превышает 20 лет. По оценкам экспертов, доля России в мировом обороте наукоемкой продукции находится в коридоре от 0,3% до 0,8%. Это малоприятная для нас цифра, в 15-20 раз меньше, чем, например, доля Китая». *(из выступления Президента РФ В.В.Путина на заседании Совета безопасности РФ в июне 2006 г.)*
- «Большая часть российской экономики настолько неэффективна, что не переживет ближайшее десятилетие». *(из заявления помощника российского президента Аркадия Дворковича 8 апреля 2009 г.)*

# ФАКТОРЫ ПРОИЗВОДСТВА: ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ – ОНИ ЖЕ «НАШ СПАСАТЕЛЬНЫЙ КРУГ»

Добыча нефти и газа в России в 1985—2020 годах

Млн т нефтяного эквивалента



С 2006 г. года рост добычи нефти практически остановился: действующие месторождения достигли высокой степени выработки, а дополнительные инвестиции обеспечивают все меньший прирост производства.

Источники: Статистический отчет British Petroleum за 2006 г., МЭРТ РФ (инерционный сценарий).

# **ФАКТОРЫ ПРОИЗВОДСТВА: ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ЗНАНИЯ**

- **В России используется приблизительно 10% инновационных идей и проектов, в США - 62%, в Японии - 95%; лишь одно из 500 запатентованных изобретений находит применение в российской промышленности.**
- **В таких отраслях, как авиация, космос, судостроение, ядерная энергетика, спецхимия, металлургия, биотехнология, специальное машиностроение, телекоммуникации и связь, автомобилестроение и микроэлектроника, Россия пока еще обладает собственными научными школами.**
- **В целом же состояние имеющейся базы знаний для выхода на конкурентный уровень оценивается в 70-80% от мирового, а в микроэлектронике и автомобилестроении - в 40-50%.**

## **ПРОГНОЗ УМЕРЕННЫХ ОПТИМИСТОВ (ИМЭМО РАН)**

- **В силу кризиса темпы экономического роста неизбежно снизятся.**
- **Ориентировочное сопоставление ВВП и объемов промышленного производства показывает, что к 2015 году Россия не достигнет тех соотношений по ВВП с США, которые она имела в 1913, но заметно приблизится к Германии и превзойдет Великобританию и Францию. Отставание от США будет значительным и сохранится надолго.**
- **Так что России лучше не говорить о своей великодержавности или мировом лидерстве. Тем не менее экономически Россия в перспективе неизбежно будет сильным государством, займет по размерам ВВП первое место в Европе и пятое-шестое место в мире.**
- **<http://www.globalaffairs.ru/numbers/24/7056.html>**

## БУДУЩЕЕ РОССИИ: ЧЕТЫРЕ НЕОФИЦИАЛЬНЫХ СЦЕНАРИЯ (1)

- **ИНЕРЦИОННЫЙ ПУТЬ РАЗВИТИЯ**. Но то, что осенью 2007 г. произошло с ценами на продовольствие, уже говорит о том, что идти по инерционному пути нельзя.
- **2. «РАНТЬЕ»**. То есть, фактически жизнь за счет природных богатств.
- **МОБИЛИЗАЦИЯ**. Отдельные ее элементы уже проскальзывают, например, программа нанотехнологий. Президент и его окружение понимают, что с таким типом экономики, какой мы имеем сейчас, будущего у страны нет. Вот они и начинают искать пути прорыва.
- В результате, в различные масштабные проекты втягиваются государственные ресурсы, которые, наверное, можно было бы потратить более эффективно.

## БУДУЩЕЕ РОССИИ: ЧЕТЫРЕ НЕОФИЦИАЛЬНЫХ СЦЕНАРИЯ (2)

- **МОДЕРНИЗАЦИЯ**, которая может обеспечить России достойное место в мире. Модернизация – именно тот сценарий, к которому должна стремиться Россия, тогда как остальные три сценария – путь к сильным потрясениям.
- Есть два варианта перехода к модернизации. Первый – катастрофический. Он нам, конечно, не нужен.
- Второй – эволюционный: когда правящая элита берет на себя новые функции, понимает новые задачи и т.д. Но он идеалистический.
- <http://www.utro.ru/articles/2007/10/25/689827.shtml>



# **ЧТО РЕАЛЬНО МОЖЕТ СТАТЬ МОТОРОМ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РОССИИ В БУДУЩЕМ ?**

- **Главным драйвером роста в обозримой перспективе в России будет обустройство и освоение территорий. Главная проблема не в сырьевых отраслях, а в том, что у нас огромная неосвоенная территория. Причем в этом освоении двигаться придется на восток.**
- **У нас Дальний Восток все последние десять лет стабильно отстает по темпам промышленного развития от Центральной России. При этом Китай стабильно растет двузначными темпами. Это означает, что экономическая плотность — объем ВВП на единицу площади — на границе России с Китаем резко различается. В советское время экономическая плотность у нас была выше, чем в Китае, а сейчас в четыре-пять раз ниже.**
- **Если так будет продолжаться, то разрыв еще увеличится и никакие границы уже не помогут: будет естественное проникновение из Китая капиталов, людей, и мы потеряем Дальний Восток.**
- **Освоение территории и сдвиг на восток — это то, что заставит экономику расти. Конечно, это вещи очень капиталоемкие и дорогие, но именно поэтому они и смогут нас вытащить.**