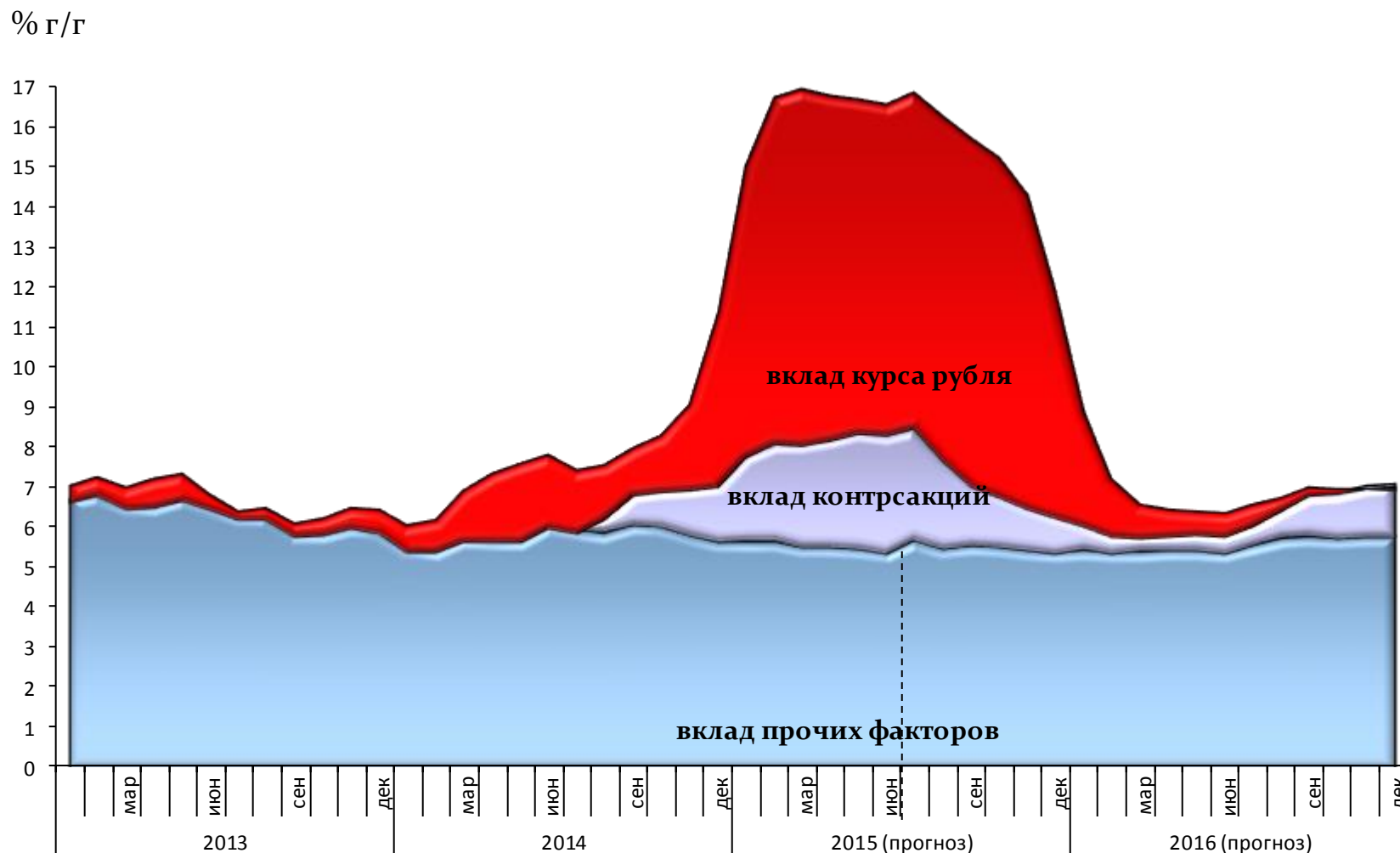


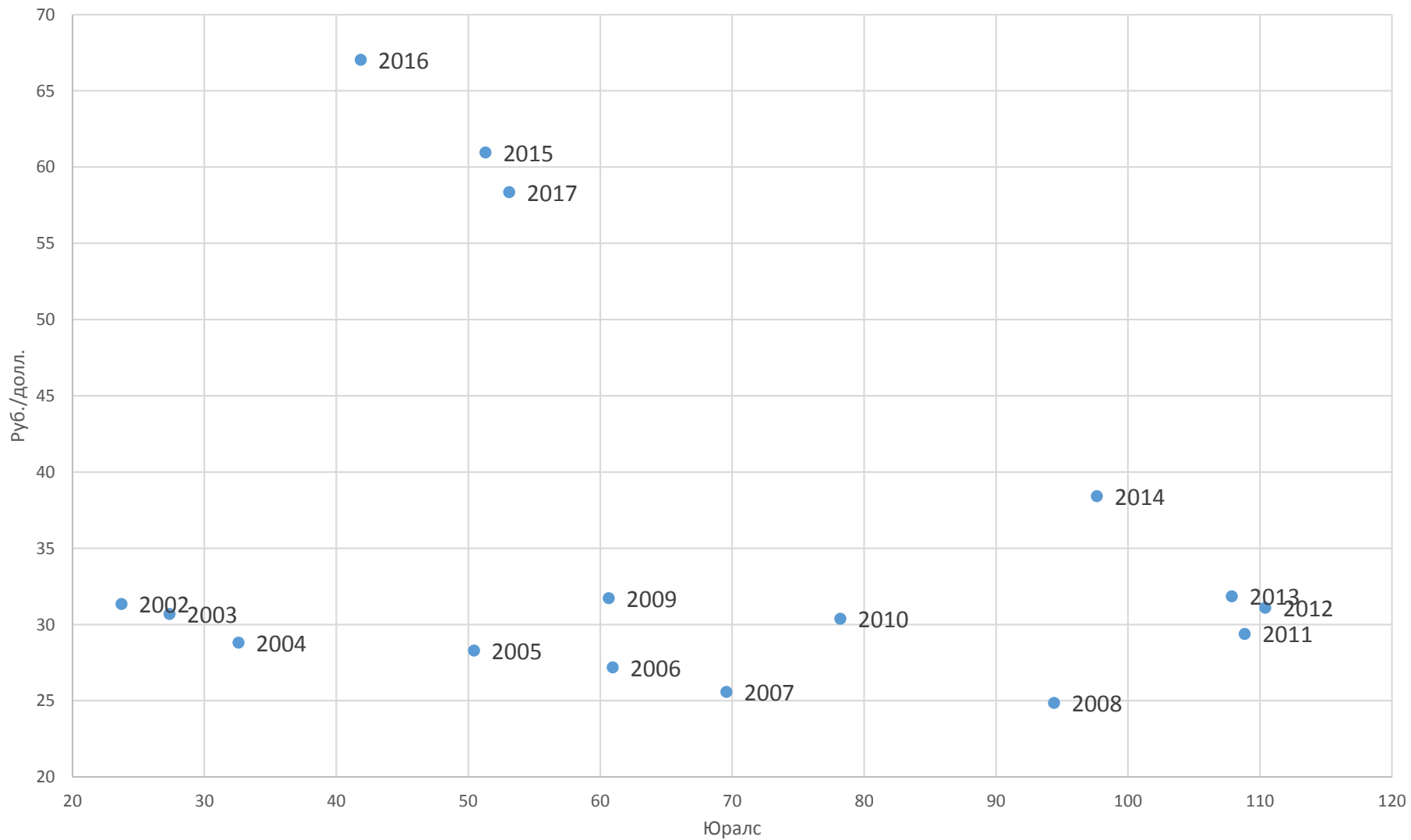
Риски экономического развития РФ в среднесрочной перспективе

Ведев А. Л.

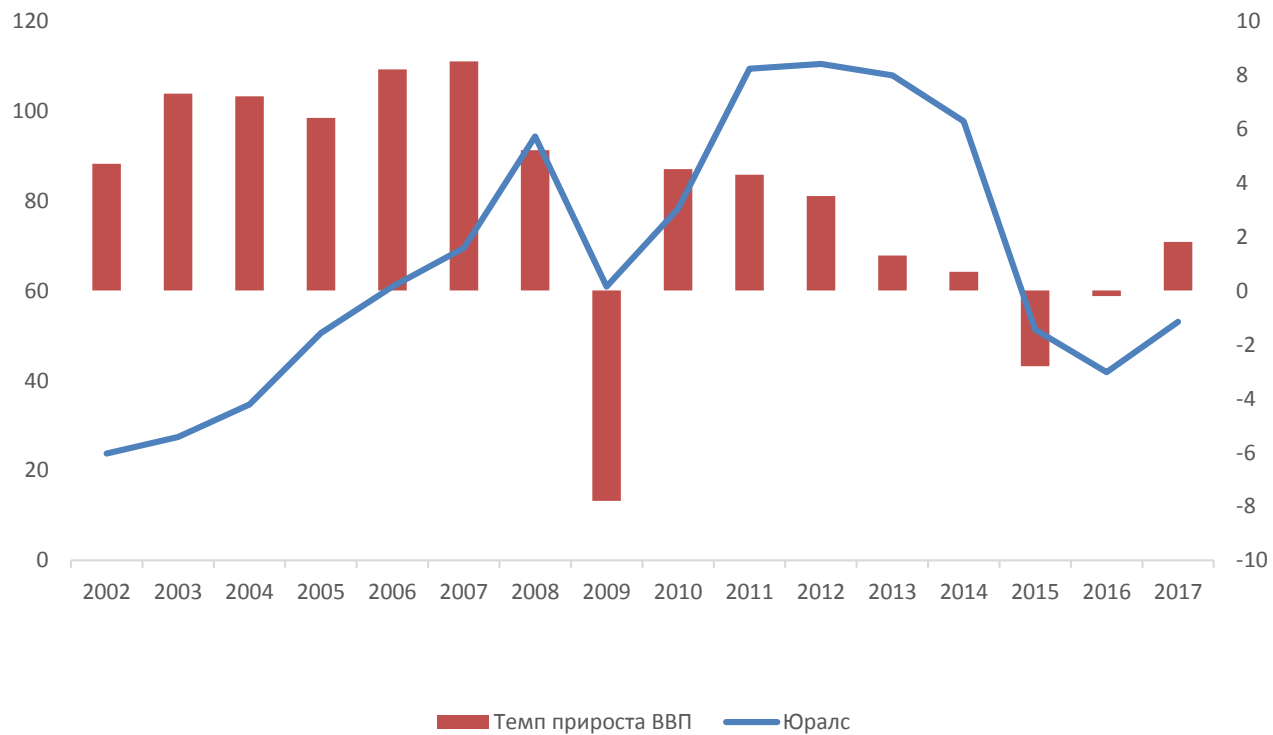
Инфляция и вклад основных факторов



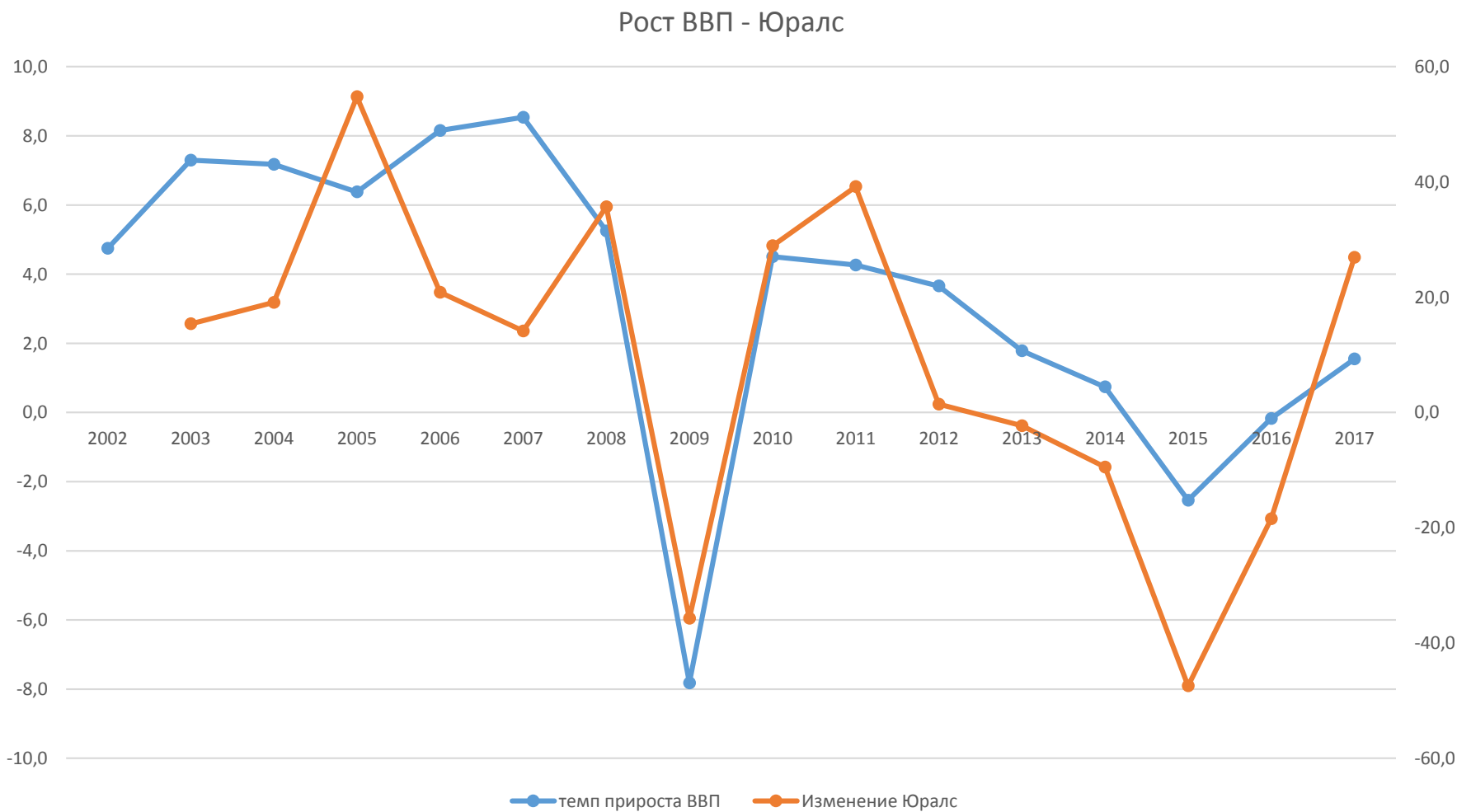
Новый коридор для обменного курса рубля



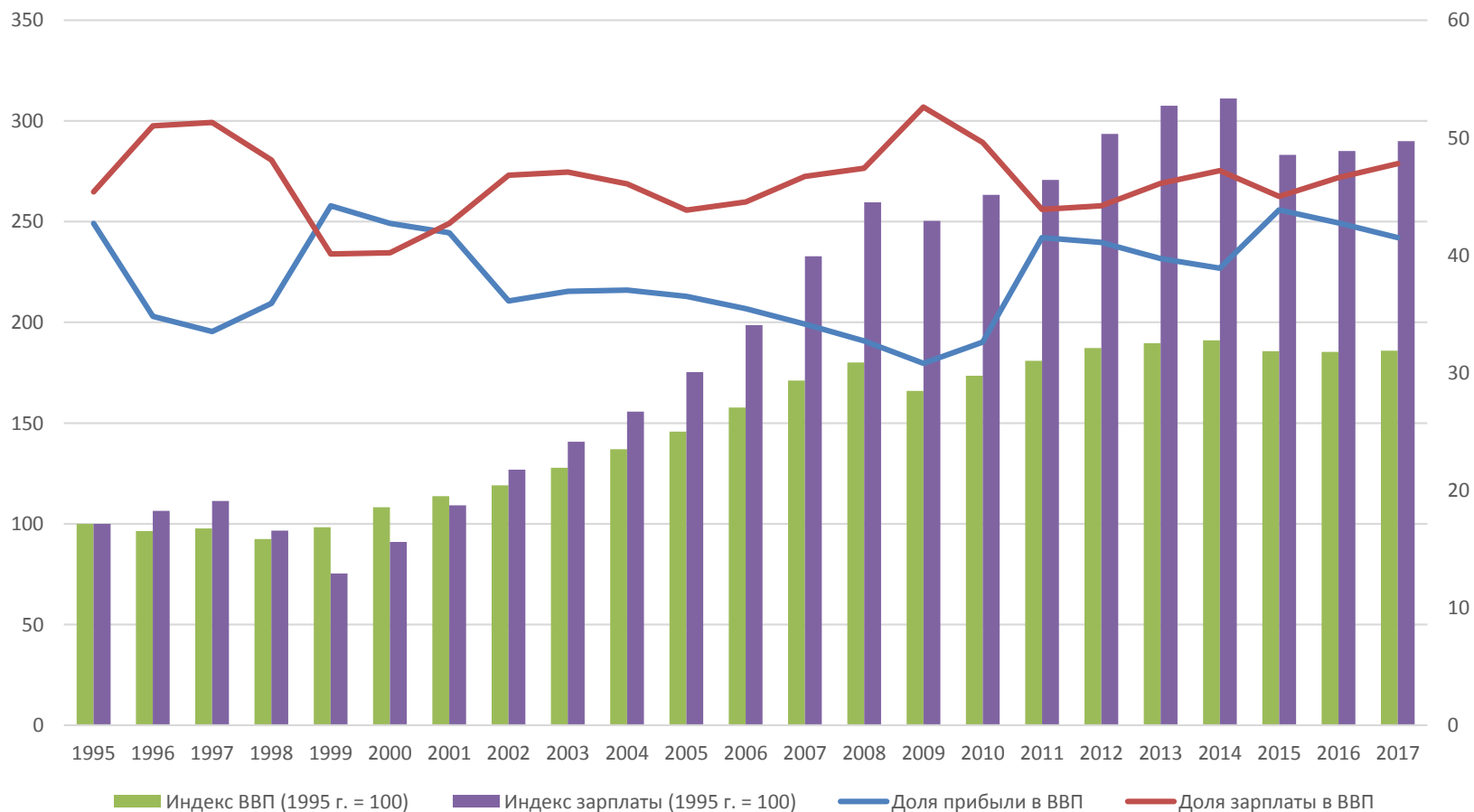
Темпы роста экономики и цена на нефть



Темпы роста ВВП и цены на нефть Юралс, в %

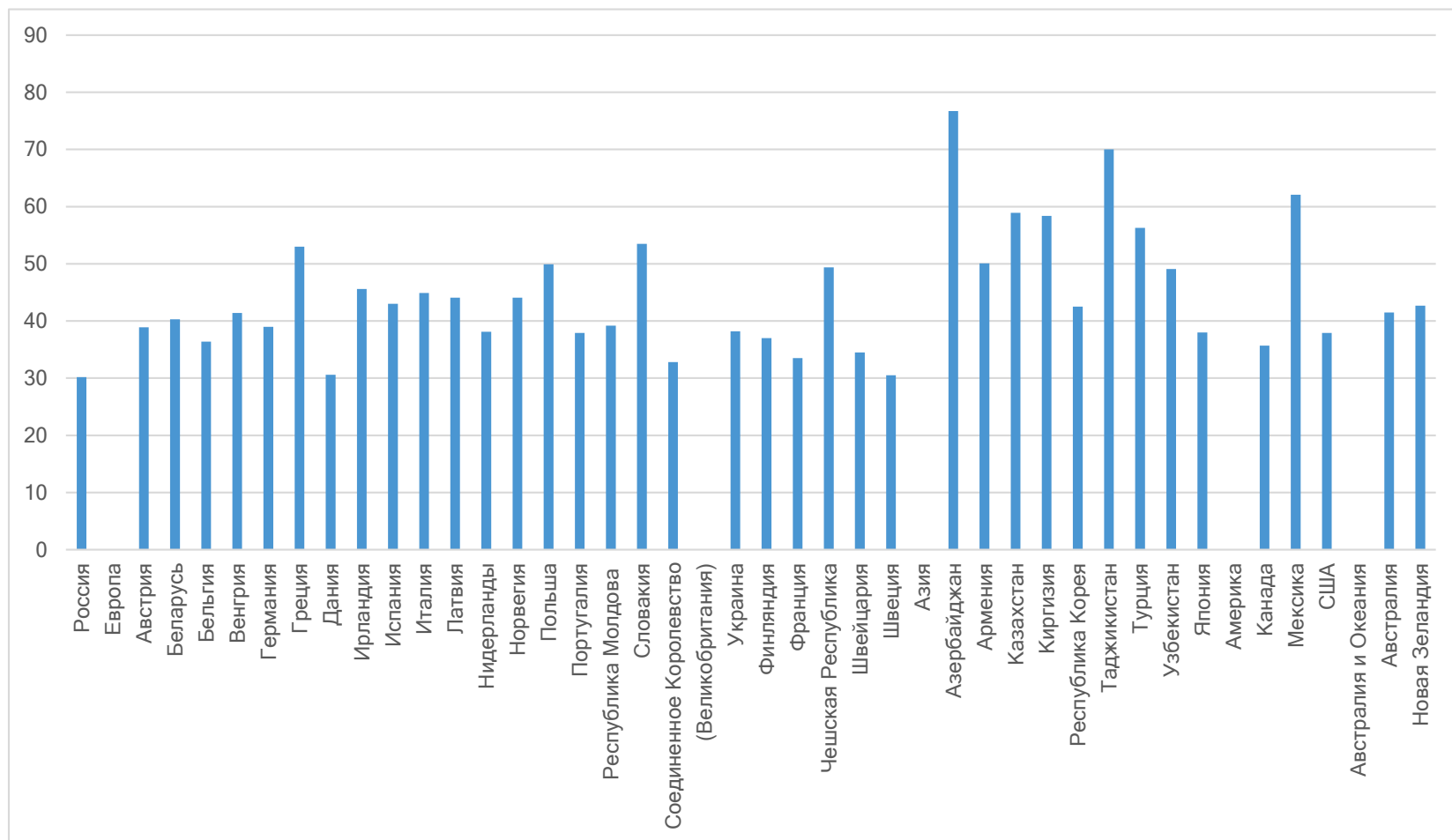


Доля оплаты труда и валовой прибыли в ВВП, 1995 – 2017 гг.

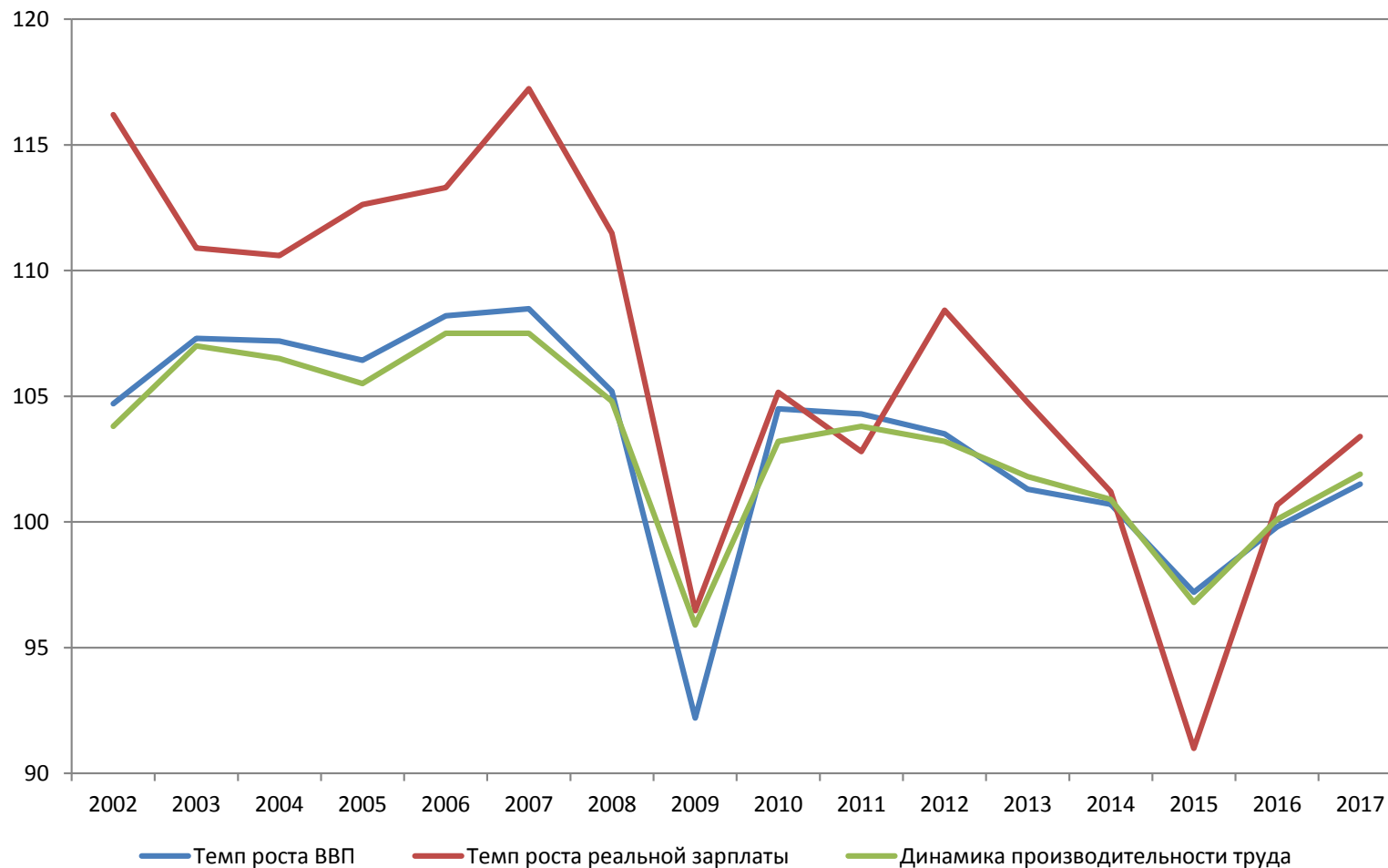


Доля прибыли в ВВП в РФ наиболее низкая

Доля валовой прибыли в ВВП по странам, в % ВВП

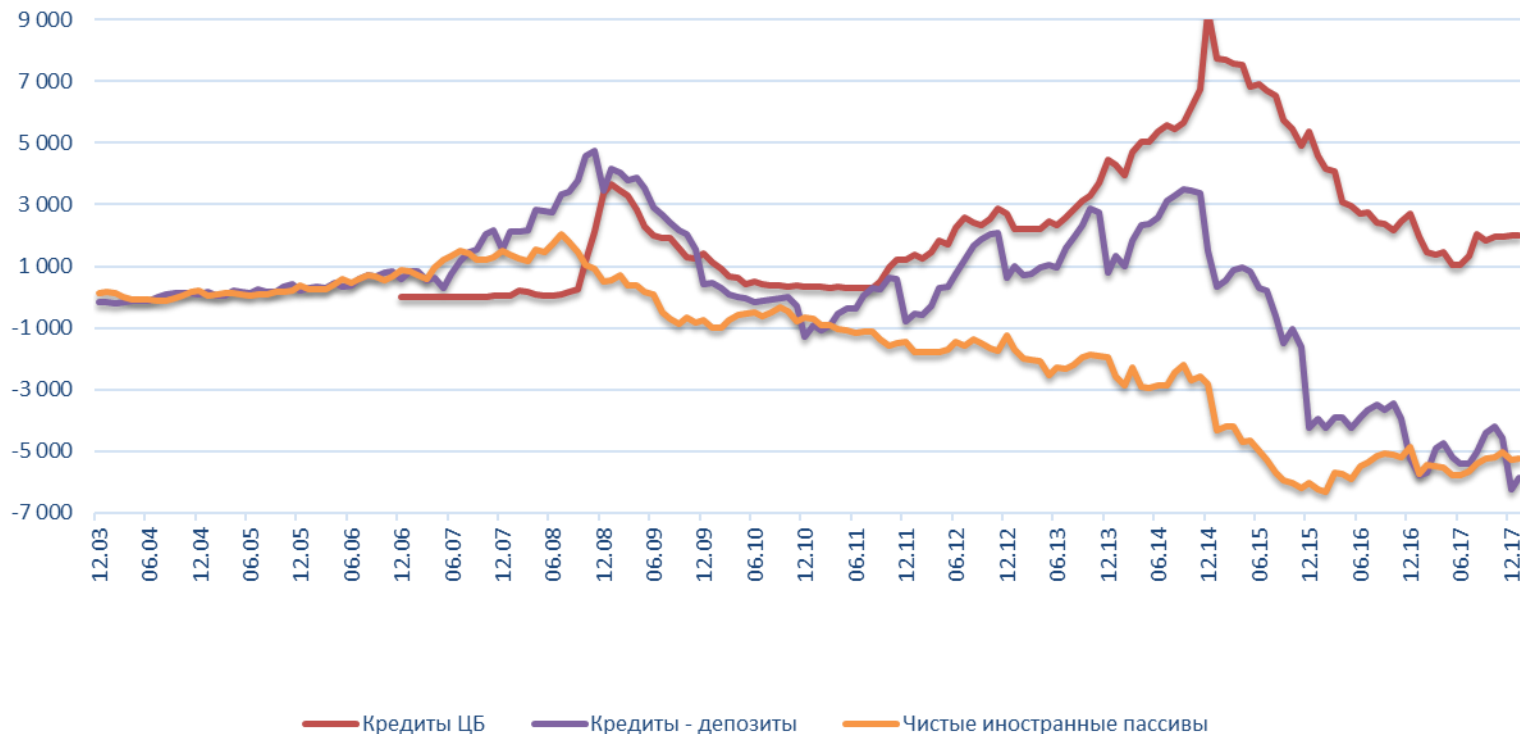


Темпы роста производительности труда и реальной заработной платы, в %



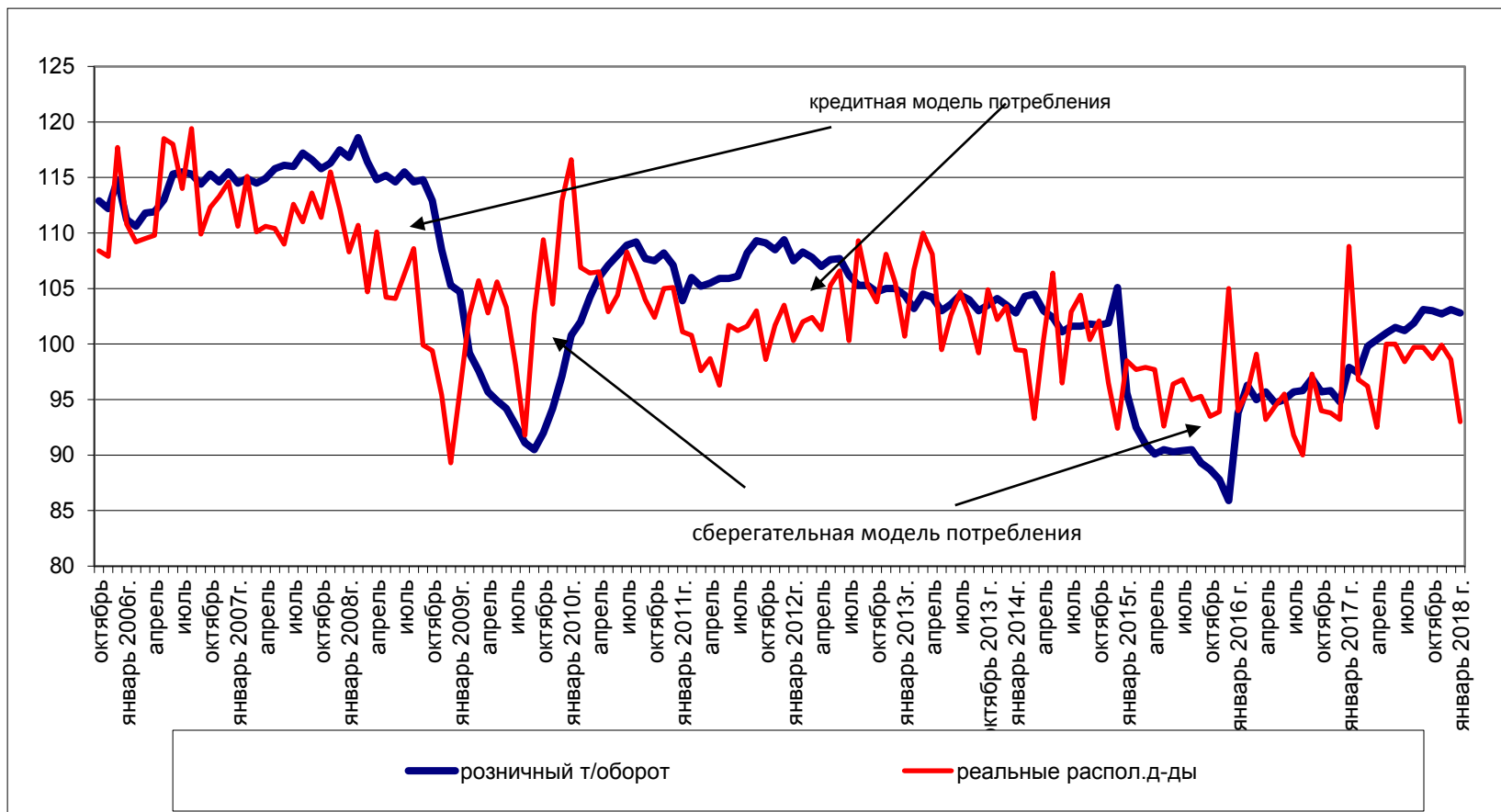
Сбалансированное и форсированное развитие банковской системы

Разность между кредитами и депозитами нефинансового сектора, кредиты ЦБ РФ, чистые иностранные пассивы, млрд. руб.



Дефицит ресурсов восполнялся внешними кредитами или кредитами ЦБ РФ

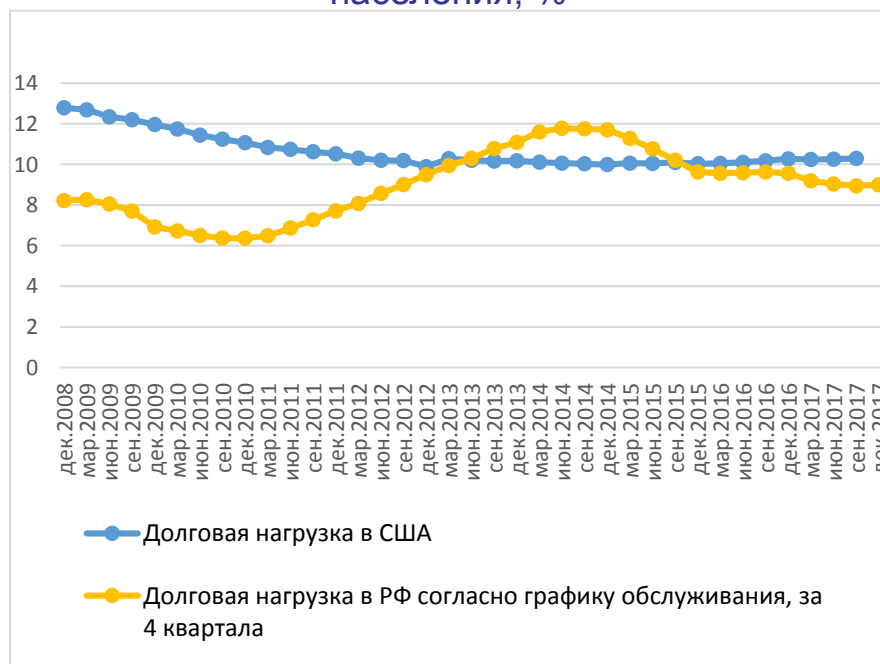
Темпы роста реальных располагаемых доходов населения и розничного товарооборота, в % г/г



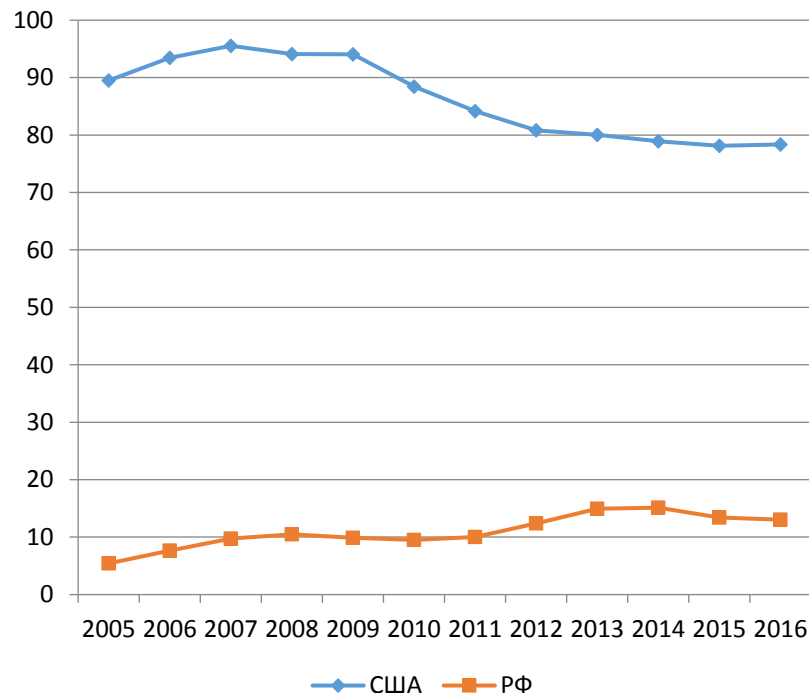
Закредитованность населения

Несмотря на низкий уровень долга домашних хозяйств к ВВП (13% ВВП против 78% ВВП в США на начало 2017 г.) банковский долг короткий по времени и дорогой. Средняя срочность 2/3 кредитного портфеля (дюрация) составляет менее 1 года. Стоимость всего кредитного портфеля по итогам 2016 г. составила 16,6% годовых.

Долговая нагрузка на располагаемые доходы населения, %



Кредитная задолженность населения, в % ВВП



Выбор направления экономической политики

Сценарии реализации экономической политики
предполагают

выбор модели экономического роста:

за счет расширения потребления

за счет инвестиций

Данный выбор осложняется обстоятельствами, лежащими вне экономической политики.

- Так, в случае реализации политики, подразумевающей стимулирование экономического роста за счет расширения внутреннего спроса (посредством роста потребления и кредитования) существует реальная угроза, что значительная часть прироста внутреннего спроса будет покрываться импортом – особенно в условиях роста курса рубля.
- Напротив, в случае стимулирования сбережений сохраняется угроза того, что инвестиционная активность останется на низком уровне и внутренние сбережения окажутся «лишними» для реального сектора и банковской системы. Модель экономического роста за счет инвестиций предполагает не только рост сбережений, но и стимулирование инвестиционной активности – за счет улучшения бизнес-климата, финансовой стабильности, налоговых льгот, участия государства и прочих факторов.



Эффективность экономической политики снижается за счет институциональных ограничений

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!