



# **Экономика вулкана: ВЫЗОВЫ**

**22 марта 2016 г.**

**Зав. отделом международных рынков капитала  
ИМЭМО РАН,**

**Председатель Совета директоров ИК  
«Еврофинансы»**

**д.э.н., проф. Я.М.Миркин**

# Точка отсчета для России

**Модель российской экономики?**

**Она производна от модели  
поведения населения**

## Тип государства по отношению к экономике, в наибольшей степени отвечающий интересам России, 1994 – 2011, в %\*

<b>Типы государств</b>	<b>1994</b>	<b>2001</b>	<b>2011</b>
<b>Государство, которое своё вмешательство в экономику сведет к минимуму, предоставив максимальную свободу частной инициативе</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
<b>Государство, которое полностью восстановит централизованное регулирование экономики, контроль за ценами</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>28</b>
<b>Государство, которое восстановит государственный сектор экономики, одновременно расширив частные экономические и политические возможности граждан</b>	<b>40</b>	<b>37</b>	<b>41</b>
<b>Тип государства не имеет значения; стране нужен лидер, который возьмет на себя всю ответственность за происходящее в России и будет проводить решительную политику</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>22</b>
<b>Затруднились ответить</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>0</b>

\*Двадцать лет реформ глазами россиян: опыт многолетних социологических опросов (под ред. М.К.Горшкова, Р.Крумма, В.В.Петухова). – М.: Институт социологии РАН, Издательство «Весь Мир», 2011. – С.169

**Динамика распространенности желания  
перестрелять всех, из-за кого жизнь в стране  
стала такой, какова она сейчас, 1995 – 2011, в %\***

	<b>1995</b>	<b>2001</b>	<b>2008</b>	<b>2011</b>
<b>Часто чувствовали это желание</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>34</b>
<b>Испытывали это чувство иногда</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>38</b>
<b>Никогда его не ощущали</b>	<b>45</b>	<b>54</b>	<b>55</b>	<b>28</b>

\*Двадцать лет реформ глазами россиян: опыт многолетних социологических опросов (под ред. М.К.Горшкова, Р.Крумма, В.В.Петухова). – М.: Институт социологии РАН, Издательство «Весь Мир», 2011. – С.73

# Точка отсчета для России

## Модель экономики «наказаний и запретов»

### Рост объемов

- Уголовного кодекса – в 2,1 раза,
- Кодекса об административных правонарушениях – в 2,7 раза
- нормативные акты – по экспоненте

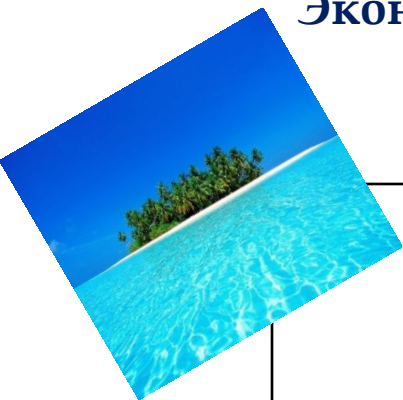
### Сверхтяжелая налоговая нагрузка

### Почему?

В ее основе – «человек ворующий»,  
«человек, вывозящий капитал»

# Сверхрискованная, уникальная по оффшоризации экономика

Экономика как «цех», операционная структура с минимизацией «прибыли» и социальных обязательств



Показатель, 2010, %	Прямые иностраннные инвестиции		Портфельные иностраннные инвестиции	
	в Россию	из России	в Россию	из России
<b>Доля офшоров</b>	<b>79</b>	<b>78</b>	<b>29</b>	<b>69</b>
В т.ч.				
Кипр	36	42	1	12
Карибы	26	16	-	2
Нидерланды, Люксембург, Швейцария	14	17	22	34
Ирландия, Нормандские острова	1	1	6	20

\*IMF CDIS, SPIS - 2010

# Огосударствленная экономика «вертикалей», со сверхконцентрацией собственности

- 1- 3 собственников - 59% компаний

Доля государства

-в экономике – более 50%

-в банках – более 60%

Доля компаний с одним крупнейшим акционером,  
контролирующим более 50% компании :

-средние компании (выручка – 0,4 – 1 млрд. руб.) - 90%  
выборки

-крупные компании (выручка – более 1 млрд. руб.) - 80%  
выборки

Выборка (3500 компаний, 2011 г.)

## Итог: сверхволатильная экономика латиноамериканского типа





# Точка отсчета для России

## Модель экономики «обмен сырья на бусы»

**60 - 61%** -доля нефти и газа в экспорте товаров и услуг

**69 - 71%** - с металлами, лесоматериалами, удобрениями

**~50%** - доходов федерального бюджета

## Санкции. Зависимость от импорта (август 2014)

**>90% - станкостроение**

**80-90% - электронная промышленность**

**60-80% - тяжелое машиностроение**

**60 – 80% - машиностроение для пищевой промышленности**

**70% - «нержавейка»**

**>40% - розничная торговля**

**70-80% - фармацевтика**

**При этом - огромная потенциальная емкость  
внутреннего рынка**

**Что мы производим?**

- **1 трамвай в месяц, 4 троллейбуса**
- **180 - 220 металлорежущих станков в месяц**
  - **1,3 – 1,5 млн. единиц, 50% оборудования – возраст больше 20 лет, ежегодно выбывает 60 тыс. станков (2011 г.)**
- **В год – 1 пиджак на 60 мужчин,**
- **1 платье на 20 женщин,**
- **1 пара трикотажных носков / колготок на человека**
- **1 (одна) пара брюк на 12 человек**
- **1 (одна) деревянная кровать на 100 человек**
- **3-4 долл. вычислительной техники – на 1 чел.**
- **50 услов. кирпичей на 1 чел. (2-этажн. дом – 30-35 тыс. кирпичей**

## Зависимость России от состояния экономики Европы, от спроса ЕС на российской сырье

Доля в обороте по  
экспорту – импорту, %

	2013	2015 Январь - ноябрь
ЕС	49,4	45,2
Китай	10,5	12,0
СНГ	13,6	12,5

# Другое внешнее давление

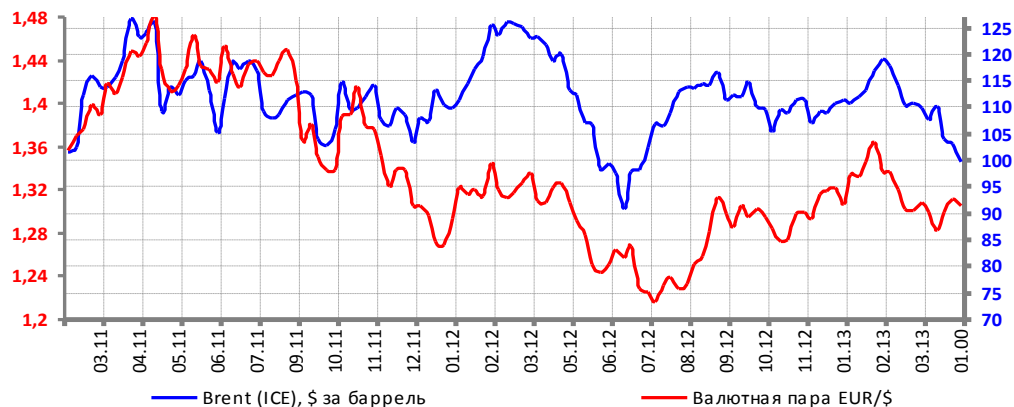
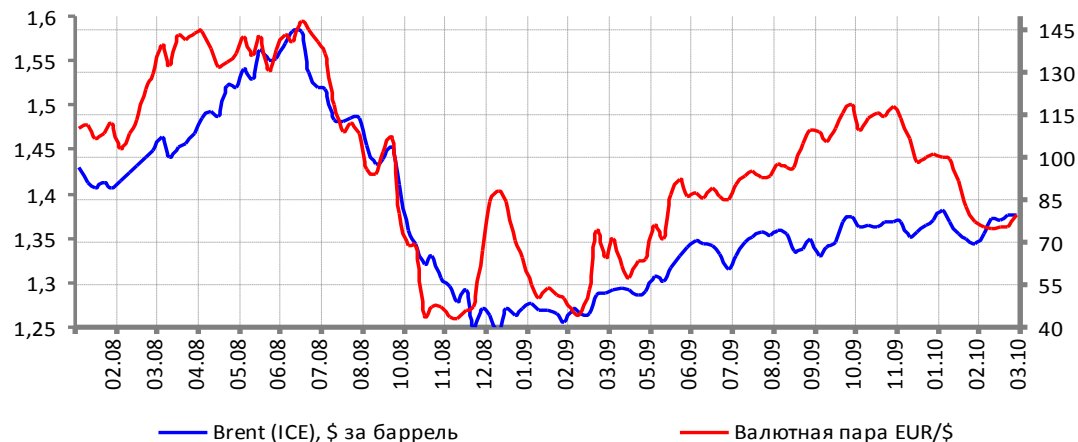
Снижение с 2011 – 2012 гг. мировых цен на сырье – нефть, газ, металлы, продовольствие

Это – во многом «финансовые цены»  
Ценообразование – на биржах деривативов в Нью-Йорке, Чикаго, Лондоне.

Цены зависят от курса доллара США

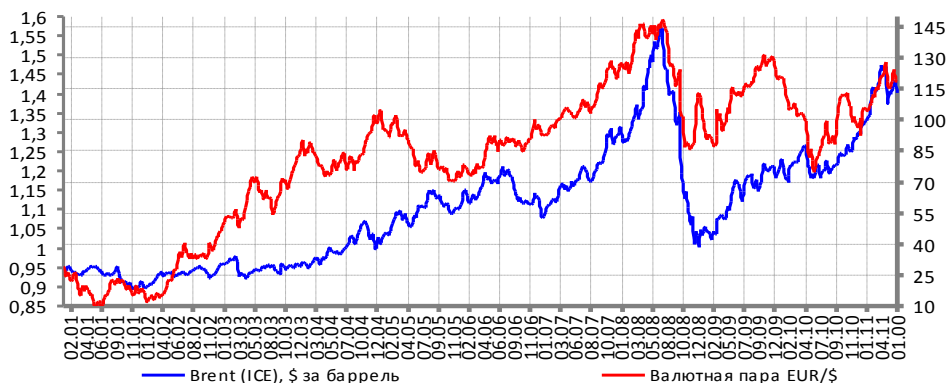
# Зависимость цены на нефть от курса доллара

2008 - 2010 гг.



2011 - 2011 гг.

2011 - 2013 гг.



# Воздействие курса доллара США на цену активов. Цена на медь

2000 – 2010 гг.



2008 – 2010 гг.

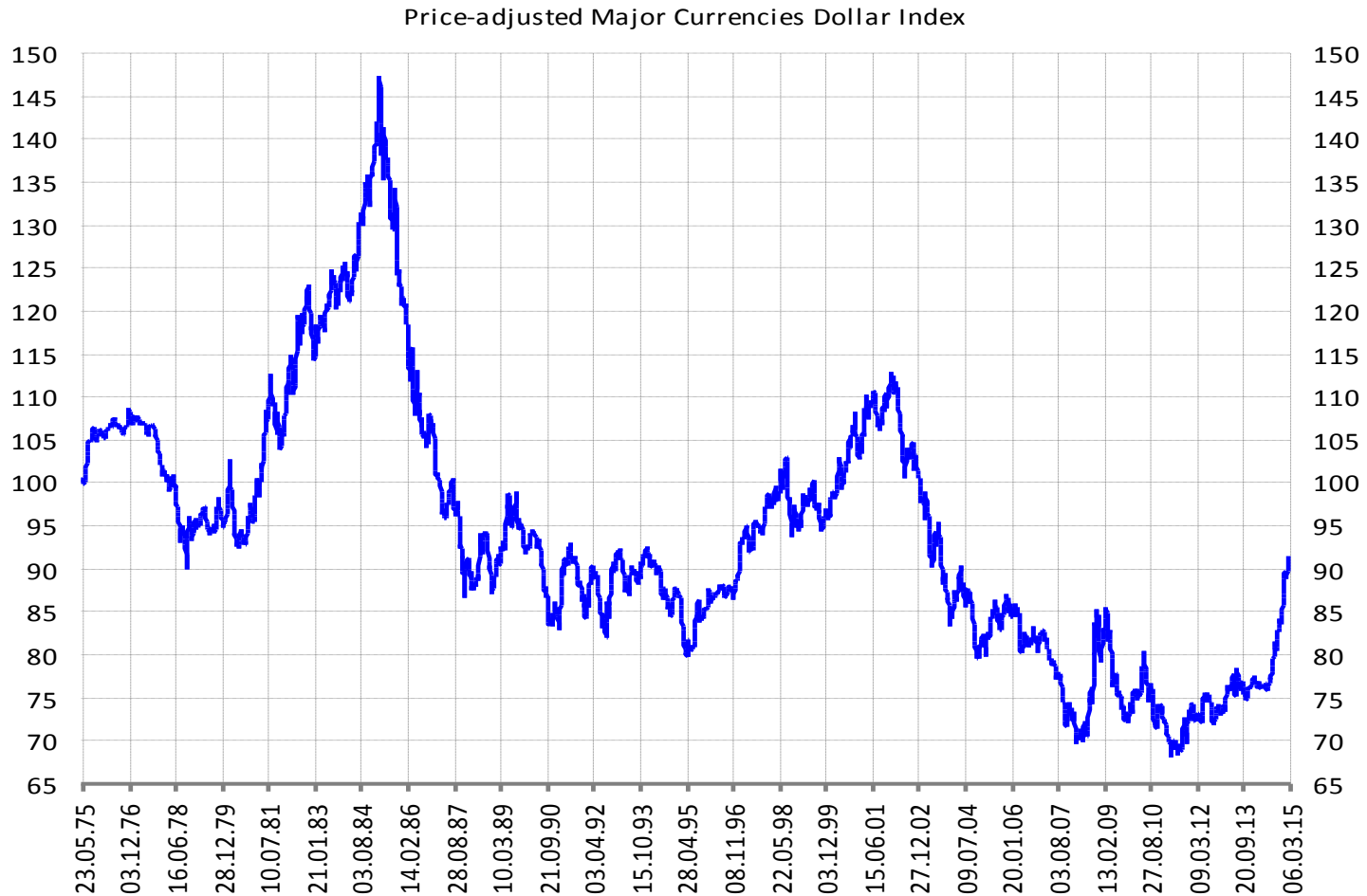


2011 – 2013 гг.



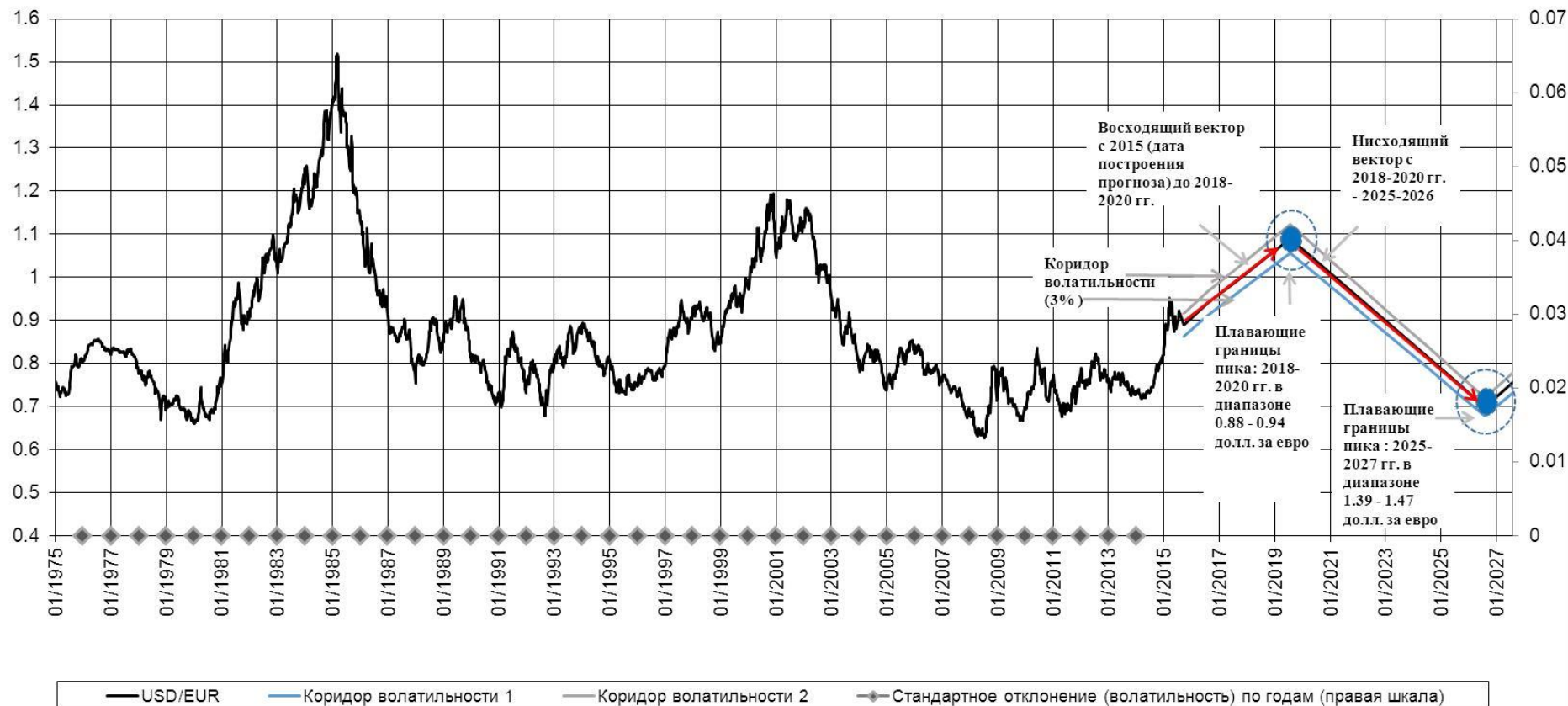
# Впереди долгосрочное укрепление доллара? Понижающее давление на цены активов?

Курс доллара США - 15-20-летняя цикличность

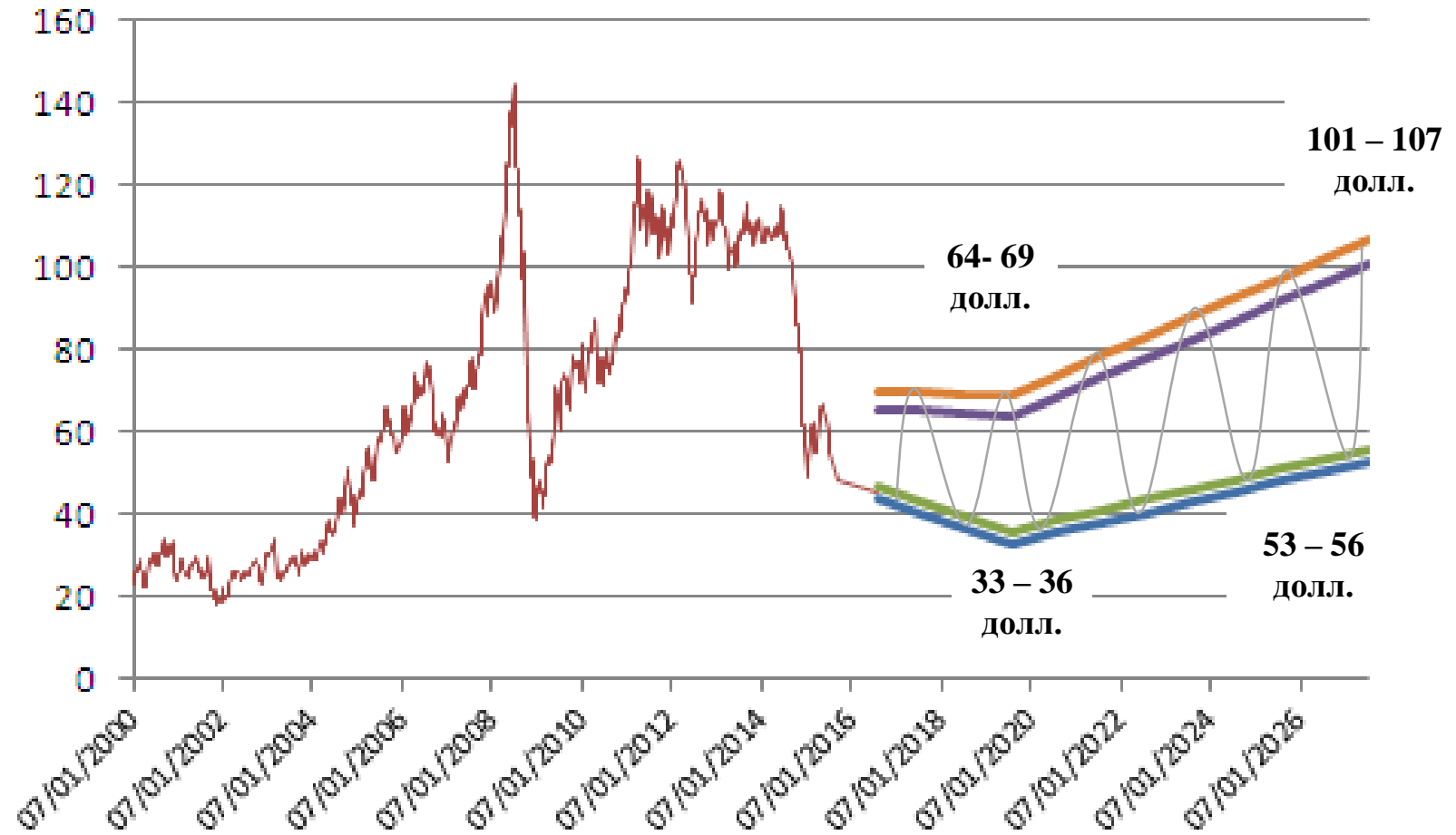




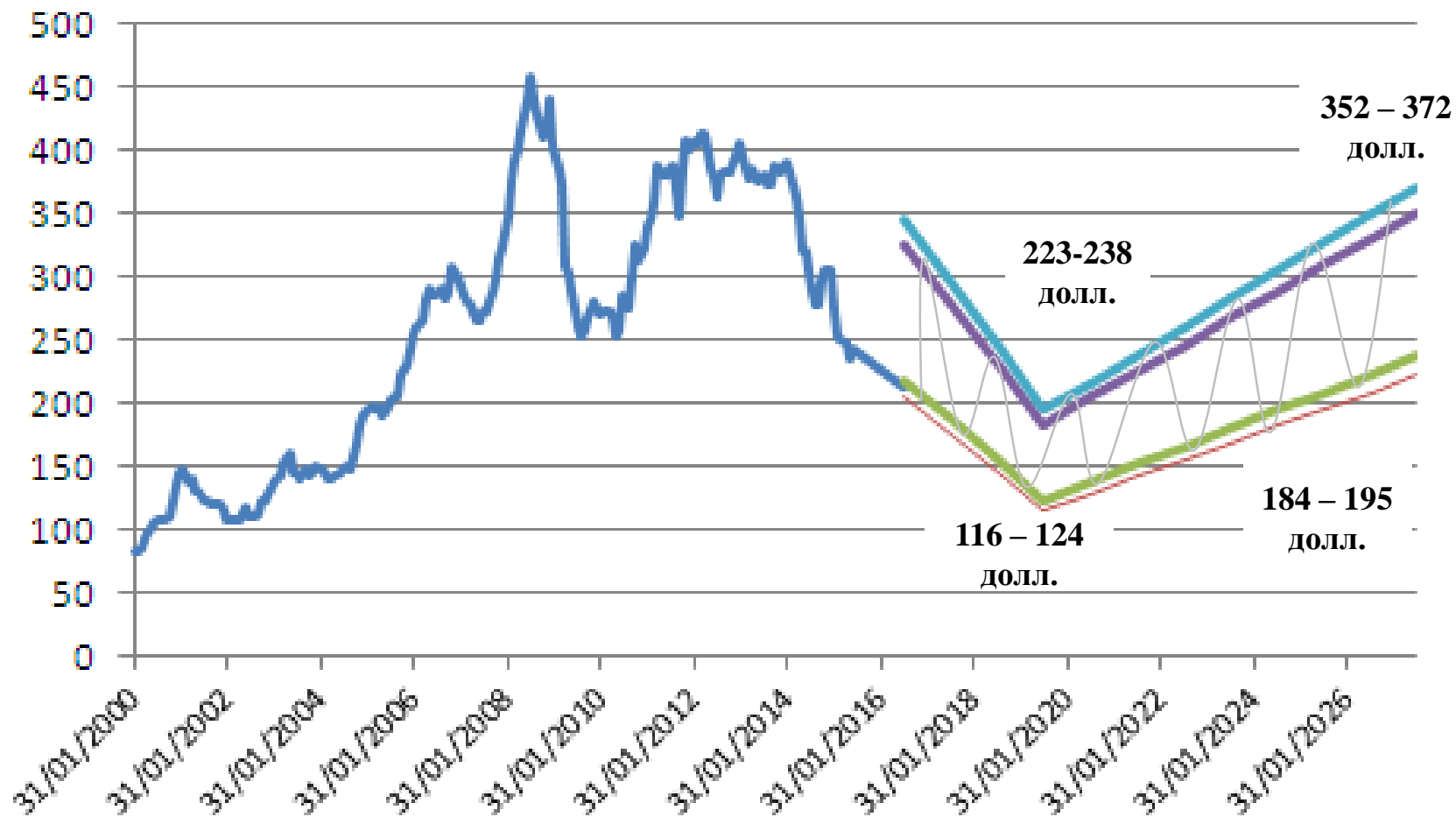
# Прогноз курса доллара к евро



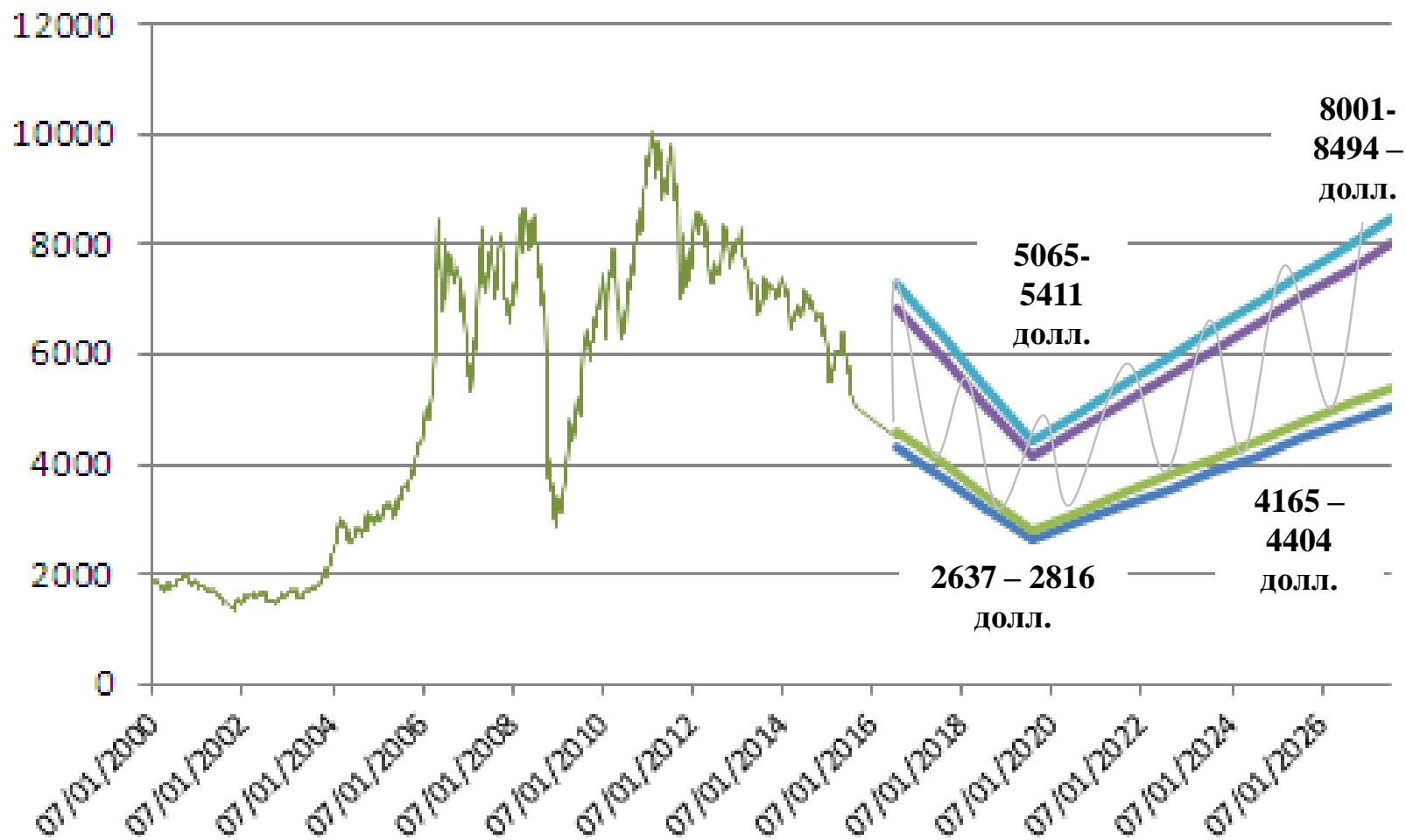
# Прогноз цены на нефть марки Brent: коридоры значений (долл. за баррель)



## Прогноз цены на газ (German Border): коридоры значений, долл. за тыс. кубических метров

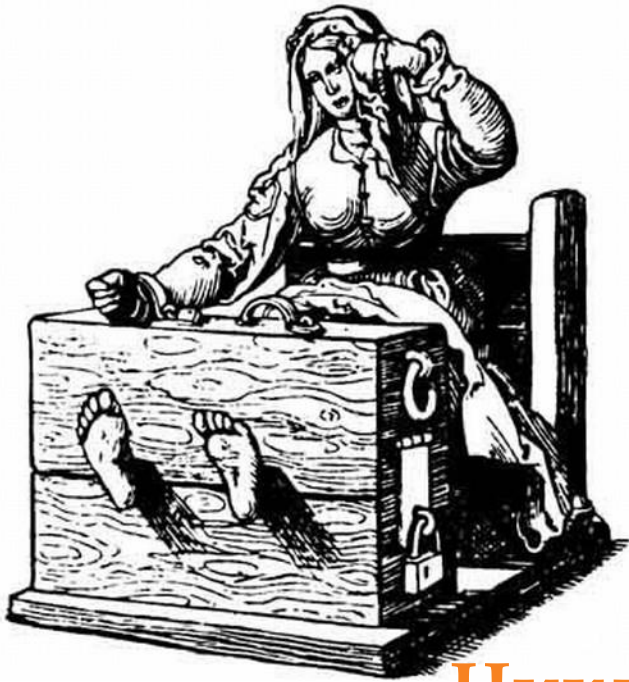


## Прогноз цены на медь (LME), долл. за тонну



# Экономика «в колодках»

## Сильнейшее внешнее давление



Падение мировых цен на сырье

Вытеснение с рынков сырья, физическое падение экспорта

Циклическое укрепление доллара

Технологический бойкот при критической зависимости в ряде отраслей

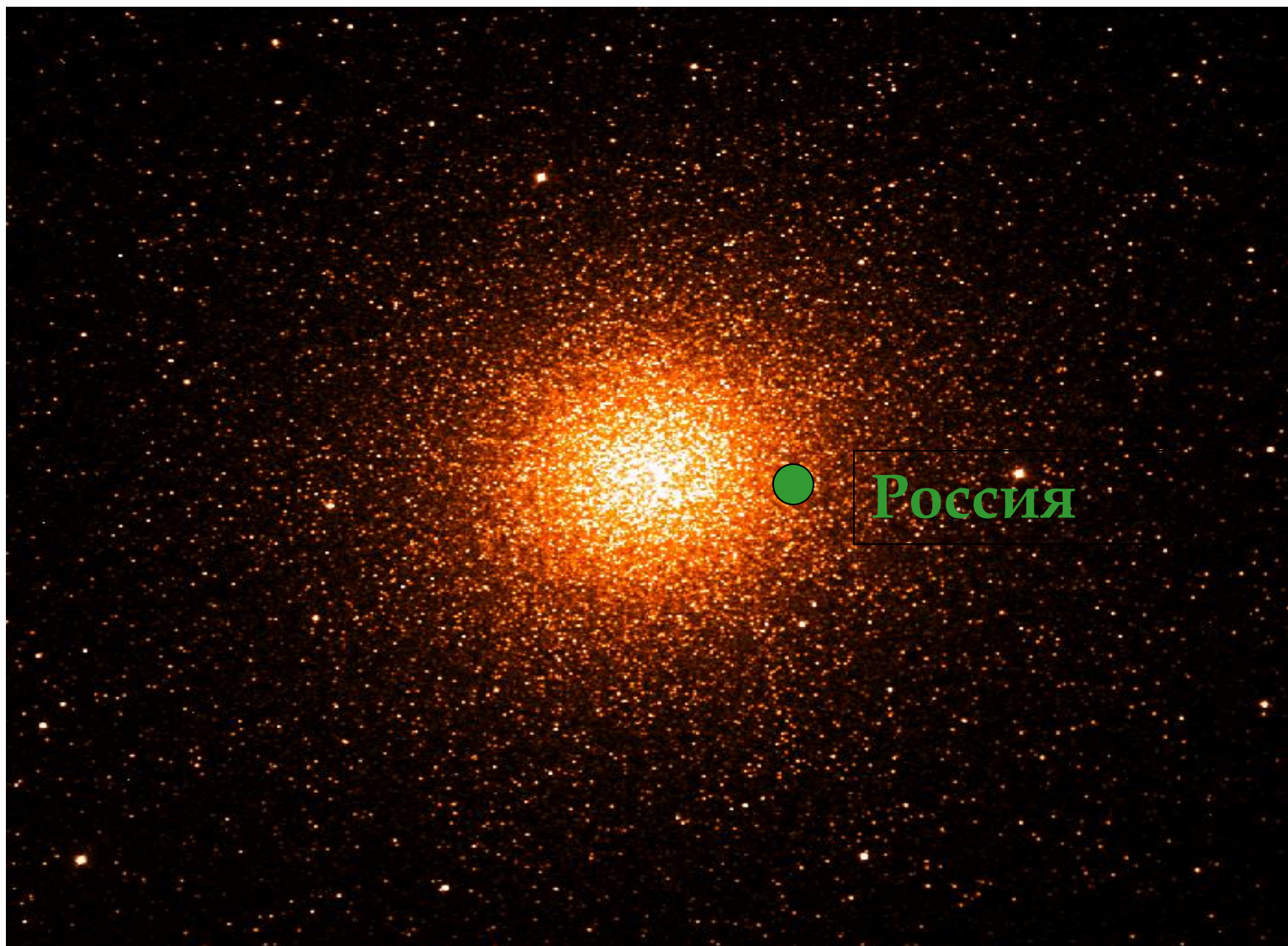
Финансовый бойкот

**Что еще создает экономику  
«вулкана»?**

**Ответ**

**– «Мелкая» финансовая машина**

# Финансовая глубина (Монетизация, Деньги / ВВП) – 60 – 70-е место в мире





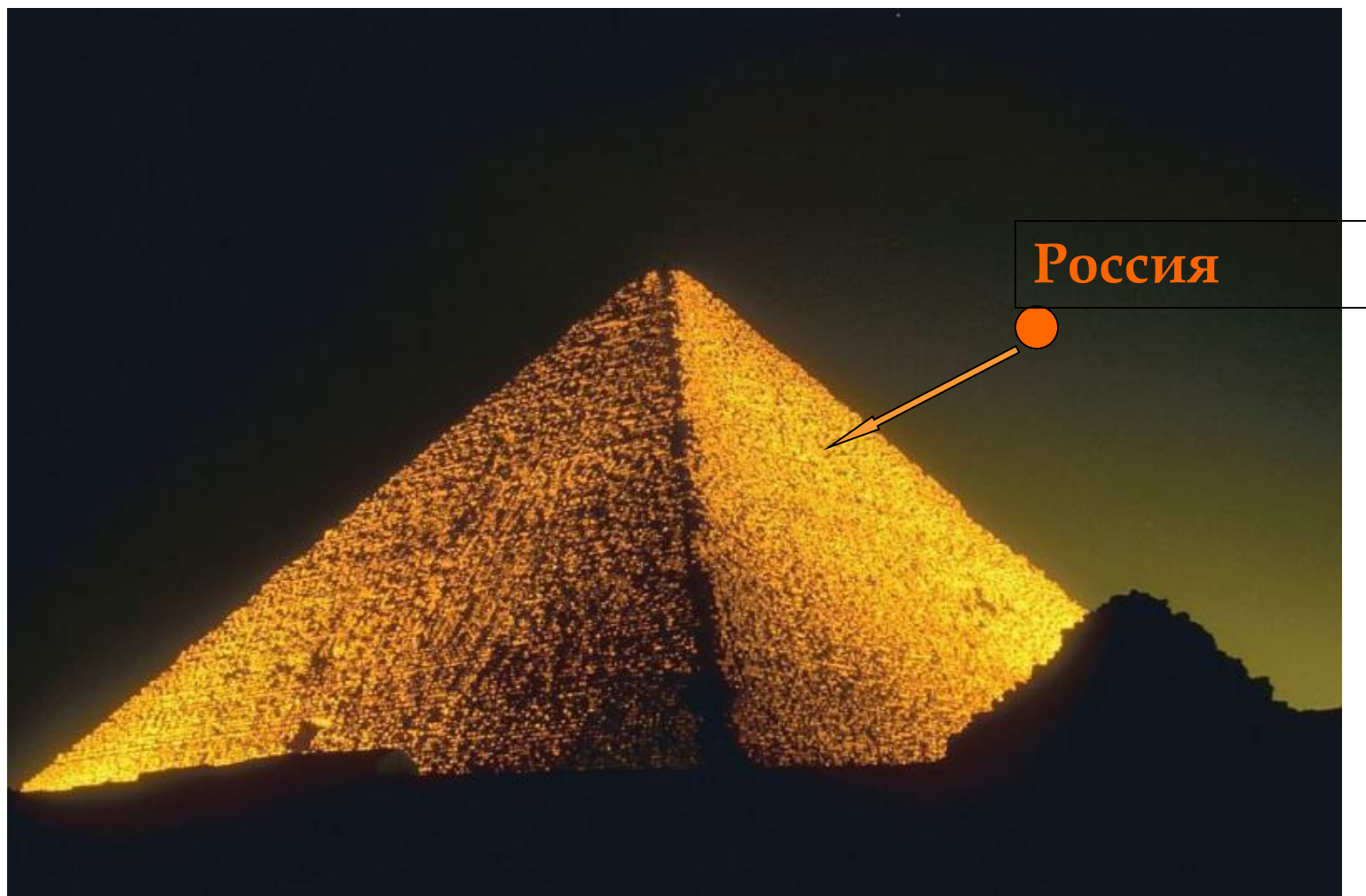
Финансовая глубина (Насыщенность кредитами,  
Кредиты / ВВП) –  
60 – 70-е место в мире

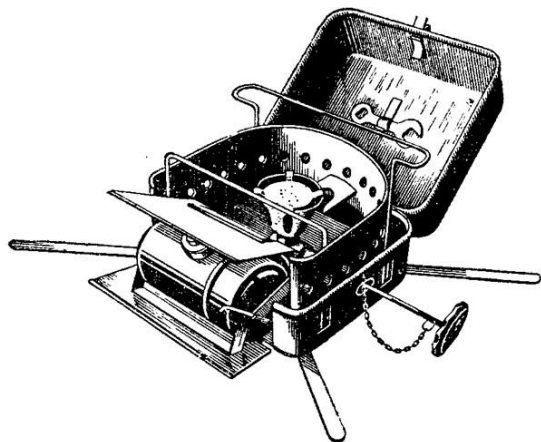




# Доходность финансовых активов (процент по банковским ссудам)

Ниже, чем Россия - 55 – 60% стран





## Сверхжесткая денежная политика «Физическое» сжатие кредита Сверхконцентрации в финансовом секторе

Показатель, на 1 декабря	2008	2010	2013	2014	2015
М2/ ВВП, %	31,1	39,4	43,7	42,9	41,4
Кредиты экономике / ВВП,* %	х	21,7	27,7	28,5	26,3

\* Общая сумма задолженности по кредитам юридических лиц-резидентов и индивидуальных предпринимателей в рублях по видам экономической деятельности и отдельным направлениям использования средств

## Фискальная нагрузка на экономику

60 - 70% стран имеет меньшую фискальную нагрузку,  
чем Россия



# Ловушки государственных финансов

Рост военных расходов

Мегапроекты

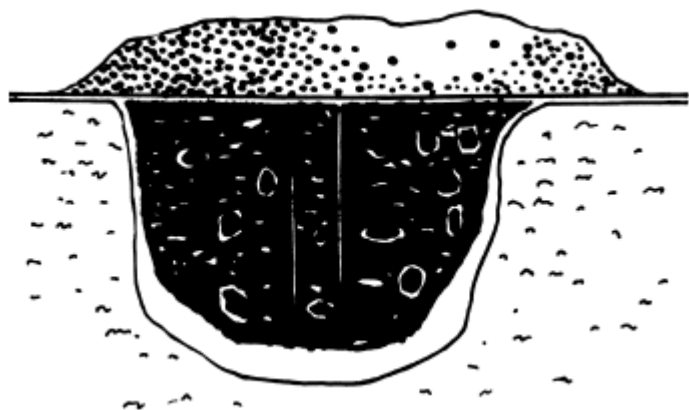
Покрытие убытков госкорпораций

Субсидирование процента

Секвестр

Истощение резервных фондов

Дефицитный бюджет



Аналог - конец 1980-х гг.

## Экономика: жизнь в колодках. Другая политика



**Жесткая денежная политика**

**Сверхвысокий процент**

**Высокая инфляция,  
при сохранении немонетарной инфляции**

**Тяжелое налоговое бремя,  
при слабых налоговых стимулах для роста**

**Бюджет мегапроектов, докапитализации,  
субсидирования процента, секвестра**

**Быстрый рост регулятивной  
нагрузки, с умиранием финансовых институтов**

**Умирание финансовых институтов,  
их сверхконцентрация**

**На «внешний капкан» мы ответили  
«внутренним капканом»**

**Мы создали «большую Грецию»**

**На внешнее давление мы ответили  
политикой «урезания  
сокращающегося пирога» вместо  
политики стимулирования  
экономического роста,  
модернизации**

# Экономика на «слабеющей траектории»

## Динамика 2015 г.

К соотв. периоду прошлого года	Январь	Май	Июнь	Июль	Декабрь	Январь
Промышленное производство, %	+0,9	-5,5	-4,8	-4,7	-4,5	-2,7
Розничная торговля, %	-3,9	-9,2	-9,4	-9,2	-15,3	-8,3
Строительство, %	-6,7	-12,4	-12,8	-11,8	-1,5	-4,2
Грузооборот транспорта, млрд.т-км	-4,1	-4,1	-3,4	+1,8	+3,6	+0,9
Рост цен, %	15,0	15,8	15,3	15,6	12,9	9,8
Экспорт товаров, %	-28,7	-33,9	-29,8	-25,6	-30,5	-26,0
Импорт товаров, %	-41,8	-40,8	-40,3	-38,3	-28,9	-28,8
Импорт товаров из дальнего зарубежья, %	-40,8	-42,9	-39,2	-43,4	-28,3	-26,8 (февраль)
Импорт машинострои- тельной продукции из дальнего зарубежья, %	-44,6	-48,1	-46,1	-49,8	-30,3	-22,8 (февраль)
Реальная зарплата, %	-8,4	-7,4	-7,2	-9,2	-10,0	-6,1
Безработные, млн.чел.	4,2	4,3	4,1	4,1	4,4	4,4

## Что в «плюс»?

### Что стабилизирует экономику?

- «Жирок», с которым экономика подошла к кризису (минимальный госдолг, плюсовое сальдо торгового баланса, большие валютные резервы, долгое время – бездефицитный бюджет)
- Девальвация рубля (сырьевые компании – в большом плюсе)
- Эмбарго (аграрный сектор, фармацевтика)
- Сохранение физических объемов добычи и экспорта сырья. Сохраняется хребет экономики – поток сырья против потока валюты
- ВПК и компании – окружение ВПК



## Что в «плюс»?

### Что стабилизирует экономику?

- Передача заказов, которые раньше доставались нерезидентам
- «Серая экономика»
- Возможность переориентации в закупках технологий и оборудования в Азии?
- Сохраняется хребет экономики – поток сырья против потока валюты, положительное сальдо торгового баланса

# Где «красная черта» экономики вулкана?

– Когда станут жесткими социальные  
риски?

## **ВВП на душу населения, социальные риски, опустынивание экономики**

- **2013 - 14,5 тыс. долл.**

- **2014 - 12,9 тыс. долл.**

- **2015 - 8,4 тыс. долл.**

- **Котел начнет «закипать», если ВВП на душу населения опустится до 4,5 – 5 тыс. долл.**

- **В 2 - 3 раза (Аргентина, Индонезия, Украина)**

# **ВВП на душу населения, социальные риски, опустынивание экономики**

## **Валовой региональный продукт на душу населения**

### **Москва**

**2013 – 30,3 тыс. долл. (2013). Это «развитая страна», Испания**

**2015 – 17-18 тыс. долл. (Чехия)**

**Не опускаться до 8 -10 тыс. долл.**

### **Петербург**

**2013 – 15,6 тыс. долл. (Латвия, Литва)**

**2015 г. – 8,5 – 10 тыс. долл. (Малайзия, Мексика, Турция)**

**Не опускаться до 5 – 6 тыс. долл.**

# Прогноз – 2016

## Хроника стагнации, что после шока



# Прогноз - 2016

**2016 год?**

- а) Нефть «Бrent» - 33 – 43 долл. за баррель**
- б) Доллар США – 1,0 – 1,08 евро**
- в) Рубль – 75 – 90 руб. за долл.**
- г) Инфляция в России – 12 – 18%**
- д) Рост немонетарной инфляции (цены и тарифы, регулируемые государством)**
- е) Ключевая ставка ЦБР – не ниже 10 - 13%**
- ж) ВВП – - 1% – -5%**
- з) ВВП на душу населения – 7400 – 8000 долл.**
- и) Санкции – будут продолжены**
- к) Инвестиции / ВВП – 17,5 – 19% (нужно бы 23 - 25%).**
- л) Квартиры - дешевле**

# Сценарии – 2016 - 2025

# Сценарий – 1

## "Цунами" Вероятность – 15%

Внешний удар (доллар до 1,0- 0,95 к евро, цены на нефть до 30-35 долл. за баррель, финансовая инфекция от шока на рынке акций США или что-то еще). Обострение кризиса внутри России, политический шторм, замыкание, антизападничество, маргинализация идей, уход в башню из слоновой кости. Бойкот, страна – изгой. Страна раритетной техники. Морально устаревающая страна. Негативный кадровый отбор. Сверхвысокие политические риски. Страна – надлом

«Большой Иран», «Большая Венесуэла»



## Сценарий – 1. Продолжение

**Попытка «рвануть вперед» (ежегодный рост ВВП на 5 – 7%, норма накопления – до 30 – 35% (сегодня – 19 - 20% ВВП), бум военных расходов, мегапроектов).**

**Упрямся лбом в технологический тупик / бойкот.**

**Техническое отставание до 30 – 40 лет.**

**Рост конечного потребления государства до 20 – 22% ВВП (сегодня – 18% ВВП).**

**Сокращение потребления домашних хозяйств.  
«Опустынивание» полок магазинов.**

**На горизонте в 5 – 10 лет – резкое замедление экономики до 0 – 2% (или минуса).**

## Сценарий – 1. Продолжение

**Печатный станок.**

**Дефицит бюджета покрыт нерыночными кредитами / займами Банка России.**

**Фиксированный валютный курс.**

**Замораживания цен.**

**Возникновение продуктового дефицита.**

**Дальнейшее огосударствление. 80 – 90% экономики – в руках государства.**

**Сжатие финансового рынка в десятки раз.**

**Неконвертируемая валюта, закрытый счет капитала.**

**Снижение производительности труда и реальных доходов населения.**

## Сценарий – 2

### «Замороженная экономика" Вероятность – 40%

**Полузакрытая стагнационная экономика с устаревающими технологиями. Стабилизация на более низком уровне. Все процессы заморожены, заграница заинтересована -лишь бы не дергались, потихоньку сокращает зависимость от России как якорного поставщика сырья.**

**От «Бразилии» к «Большой Колумбии»**

## Сценарий – 2. Продолжение

**На горизонте в 5 – 10 лет? Технологическое устаревание, год от года.**

**Дальнейшее упрощение структуры экономики.  
Деиндустриализация.**

**Естественно низкие темпы роста в 0 – 2%. Норма накопления – 18 - 24% ВВП.**

**Волатильность экономики. То резко вниз, то прыжком вверх вслед за мировыми ценами на сырье, динамикой мегарасходов в России (ВПК, мегапроекты).**

**Вечные скачки курса рубля, условно говоря, от 40 до 100 руб. / долл. и ниже. Ежегодно заносимые финансовые инфекции, шоки.**

## Сценарий – 2. Продолжение

**Финансовые рынки, капитализация пляшут от +20 - 30% до минус 20 - 30%. Холодные, спекулятивные рынки.**

**Рост рисков неконвертируемости рубля, закрытия счета капиталов (полного или частичного). Низкая монетизация ( $M2/VBP$ ) – 40 – 55% ВВП, кредиты – 35 - 45% ВВП. Процент – выше 10 – 20%.**

**Инфляция вечно стремится за 10%. Встроенный немонетарный рост цен. Высокое налоговое бремя. Доходы правительства / ВВП – 36 – 40% и выше. Конечное потребление государства – 17 – 19%.**

**Редкие острова иностранных инвестиций в сырьевые проекты. Оскудение, утечка мозгов, капиталов, низкий рост производительности труда, «замораживание» реальных доходов населения.**

**Рапорты о трудовых победах и успехах экономики. Сползание к дестабилизации в будущем.**

## Сценарий 3

### Управляемый холод. Вероятность – 35%

Из верхов вежливо удаляются «управляющие активами», «приватизаторы» и «надзорные». Вместо них – в минуты роковые для отечества – появляются молодые маршалы. Эффективные менеджеры, технические специалисты, патриоты, взявшие экономическую власть.

Победа? Нет, это - модернизация паровоза. Всё работает, все металлические части начищены, но это – паровоз.

### Испания перелома 1950 – 60-х гг.

Что будет в экономике в будущие 5 – 10 лет? То же, что и в предыдущем сценарии. Но чуть лучше, хитрее, не так однозначно. Тех же щей, да погуще влей. Эффективность – чуть выше, волатильность – чуть мягче, сползание к дестабилизации в будущем – чуть замедленное.

## Сценарий – 4

### Внезапный поворот. Вероятность – 5-10%

Другая риторика. В экономике - быть "либеральнее самых либеральных". Тезис для тех, кто снаружи - "ведь у нас очень либеральная страна". Политика дешевого кредита, низкого процента, умеренно заниженного валютного курса рубля, сильных налоговых стимулов за рост и модернизацию, сокращения налогового бремени, урезания регулятивных издержек, подавления немонетарной инфляции, сильного антимонопольного регулирования, максимума льгот для среднего и малого бизнеса, в пользу роста активов среднего класса. При сохранении политического консерватизма.

## Сценарий – 4. Продолжение

**«Ступор» Запада. Страна вдруг становится «проевропейской» по ценностям, вечно улыбающейся и «либеральнее всех либеральных».**

**Новый взгляд на эволюцию Европы (ЕС + Россия – это «наше всё»).**

**Замораживание украинского конфликта («потом как-нибудь решим, само рассосется»). Отмашка США, Германии на реальную интеграцию России.**

**«Вбирание» России как противовес радикализму, набирающему силу на Востоке.**

**Выход на устойчивую, долгосрочную траекторию роста в 5 – 8%. Норма накопления – 30 - 34% ВВП. Рост – всё менее сырьевой. Новая индустриализация. Активный трансфер технологий и мозгов в Россию.**



## Сценарий – 4. Продолжение

**Налоговая нагрузка – 28 – 32% ВВП, конечное потребление государства – 14 – 15% ВВП.**

**Монетизация ( $M2/ВВП$ ) осторожно растет с 40 – 45% до 80 – 100%.**

**Насыщенность кредитами до 70 – 80%. Инфляция, процент снижаются до 2 – 4%.**

**Валютный курс - стабилизация сначала в районе 60 руб./долл., затем всё медленней, в меру ослабления инфляции, годами ползет ниже к 70 – 90 руб./долл. и т.д.**

**Рубль - «умеренно ослаблен» к доллару и евро.**

**Капитализация рынка акций – до 100 – 120%**

**ВВП. Огосударствление – с 50 – 60% до 20 – 30% экономики. Взрывной рост прямых иностранных инвестиций.**

**Доля инвестиций через офшоры падает с 70 – 80% до 20 – 30%.**

**Уверенный рост доли среднего и малого бизнеса в ВВП, производительности труда, реальных доходов.**

**Это – вызовы, сценарии**

**Запас стабильности –**

**1 – 2 года**

**Впереди – высокая неопределенность – даже на  
расстоянии 2 -3 месяцев**

**Ложность стабилизации**

# Правильные ответы?

**Ответы** – быстрый рост, модернизация,  
«выращивание» среднего класса,  
«легкая» бизнес-среда

Необходимость переключения на  
внутренний спрос и внутреннее  
потребление

**но**

**Другая экономическая  
и финансовая политика**

# Правильные ответы?

**Вместо «внутреннего капкана», вместо политики «дележки сжимающегося пирога» – политика, в которой всё подчинено росту, модернизации, качеству и продолжительности жизни**

**«Государство развития», «центральный банк развития», «минфин развития»**

## Факты успешной модернизации («экономическое чудо»)

- Япония, Германия, Австрия, Италия (1950 – 1960-е гг.)
- Испания (1960-е гг.)
- Бразилия (конец 1960-х – 1970-е гг.)
- Чили, Ирландия (1990 – 2000-е гг.)

### Азиатские экономики

- Южная Корея, Тайвань, Сингапур, Гонконг (1960 – 1990-е гг.)
- Китай (1980 – 2010-е гг.).

За 300 лет Россия прошла три догоняющих модернизации  
(начало XVIII века, конец XIX века, 1930 – 1950-е гг.).

## Составляющие «экономического чуда»

1. **Цель**
2. **«Личное авторство» в экономическом чуде, «руководитель проекта»**
3. **Экономический форсаж**
4. **Финансовый форсаж**
5. **Перезагрузка отношений с Западом**
6. **Прагматический либерализм**

## Цель

**Открытая, социальная рыночная экономика, универсальная, основанная на производстве высокой добавленной стоимости, прошедшая модернизацию, поддерживающая высокое качество и продолжительность жизни на уровне первых 10-ти экономик мира**

## **«Личное авторство» в экономическом чуде, «руководитель проекта»**

**1. Ни одно экономическое чудо не случилось без автора. За каждым из них – сильный идеолог и администратор**

**2. Авторы «экономического чуда»**

**Германия – Людвиг Эрхард**

**Япония – Хаято Икэда**

**Южная Корея – Пак Чон Хи**

**Китай – Дэн Сяопин**

**Сингапур – Ли Куан Ю**

**Малайзия - - Махатхир бин Мохамад**

**3. Кто будет автором «российского экономического чуда»? И случится ли оно? И когда оно произойдет?**



# «Перезагрузка отношений» с США и другими развитыми странами

Все случаи «экономического чуда» после второй мировой войны происходили при партнерстве, поддержке и даже за счет США

Япония – рост на заказах в связи с войной в Корее (1950-е годы)

Корея, Сингапур – противодействие «распространению коммунизма» в Юго-Восточной Азии, война с Вьетнамом (1960 – начало 1970-х годов)

Китай – противодействие СССР (конец 1970 – 1980-е годы)

**США и заканчивали «чудо» (японский сценарий)**

# Финансовый форсаж

**Параметры экономики, находящейся в  
«финансовом форсаже»**



# **Финансовая политика «экономического чуда» - последовательное наращивание финансовой глубины, монетизации в 2,5 – 3 раза**

Год	Денежная масса М2 / ВВП, %*						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
<b>1955</b>	<b>45,4</b>	х	х	х	х	х	24,7
<b>1959</b>	<b>57,4</b>	х	х	х	х	х	24,9
<b>1960</b>	<b>57,0</b>	10,2	х	х	х	х	24,0
<b>1970</b>	<b>65,1</b>	<b>28,0</b>	<b>66,4</b>	34,7	х	<b>х</b>	23,2
<b>1978</b>	<b>79,3</b>	<b>28,8</b>	<b>61,2</b>	<b>46,2</b>	<b>24,7</b>	<b>х</b>	35,7
<b>1980</b>	<b>81,5</b>	<b>34,6</b>	<b>64,1</b>	<b>52,5</b>	<b>36,4</b>	<b>х</b>	37,3
<b>1990</b>	<b>109,1</b>	<b>81,4</b>	<b>92,4</b>	<b>70,4</b>	<b>75,9</b>	<b>х</b>	<b>42,7</b>
<b>2000</b>	125,1	117,3	106,9	99,5	137,0	227,8	55,6
<b>2009</b>	159,1	<b>147,4</b>	<b>139,2</b>	<b>145,5</b>	<b>182,0</b>	<b>329,8</b>	<b>76,9</b>
<b>2010</b>	161,8	<b>141,6</b>	<b>132,7</b>	<b>138,4</b>	<b>182,4</b>	<b>331,5</b>	<b>75,3</b>

**Россия    2015 – 41,4%**

# **Финансовая политика «экономического чуда» - рост насыщенности экономики долговыми активами в 2 -2,5 раза**

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

**Россия 2014 - 43%**

# Финансовая политика «экономического чуда» - снижение уровня реального ссудного процента в 2 – 2,5 раза

Годы	Ссудный процент (кредиты экономике), %						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1953	9,08	х	х	х	х	х	х
1960	8,17	х	х	х	х	х	х
1970	7,66	х	х	х	х	х	х
1980	8,34	18,0	11,7	х	5,04	х	16,5
1990	6,95	10,0	7,36	8,79	9,36	10,0	16,5
2000	2,07	8,5	5,83	7,67	5,85	9,5	12,29
2009	1,72	5,6	5,38	5,08	5,31	5,0	12,19
2010	1,60	5,5	5,38	5,02	5,81	5,0	-

**Россия 2015 – выше 16 – 17%**

# Финансовая политика «экономического чуда» - снижение немонетарной инфляции в 2 – 2,5 раза

Годы	Инфляция (Consumer Price Index), %						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1953	6,6	х	х	-2,9	х	х	3,1
1960	3,6	х	0,4**	0,1	х	х	0,0
1970	7,7	14,8	0,4	1,8	х	х	4,5
1980	7,8	28,8	8,5	9,0	х	10,9***	11,3
1990	3,1	8,6	3,5	2,6	3,1	10,3	8,8
2000	-0,8	2,3	1,4	1,5	0,3	-3,8	4,0
2009	-1,4	2,8	0,6	0,5	-0,7	0,6	10,9
2010	-0,7	2,9	2,8	1,7	3,3	2,3	12,0

**Россия 2014 – рост цен 11,4%**  
**2015 – 15%**

# Финансовая политика «экономического чуда» - рост доли накопления в ВВП в 1,5 – 2 раза

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

**Россия 2013 - 20,6%**



# Финансовая политика «экономического чуда» - низкое налоговое бремя

Год	Доходы общего правительства / ВВП, %						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1955	х	х	х	х	х	х	х
1960	х	х	х	х	х	х	х
1965	х	х	х	х	х	х	х
1970	х	х	х	х	х	х	х
1975	х	х	х	х	х	х	х
1980	26,8	х	х	х	26,5	х	х
1985	29,3	х	х	х	25,3	х	х
1990	31,5	х	29,4	32,9	19,0	18,4	18,0
1995	29,0	17,3	32,4	27,6	10,7	16,7	17,7
2000	29,2	22,3	28,7	21,3	13,8	17,3	17,0
2005	29,3	21,8	20,2	23,7	17,2	18,7	19,1
2009	31,6	23,0	18,0	27,1	20,0	19,2	19,5
2010	29,6	22,7	22,0	24,8	20,2	22,5	18,8

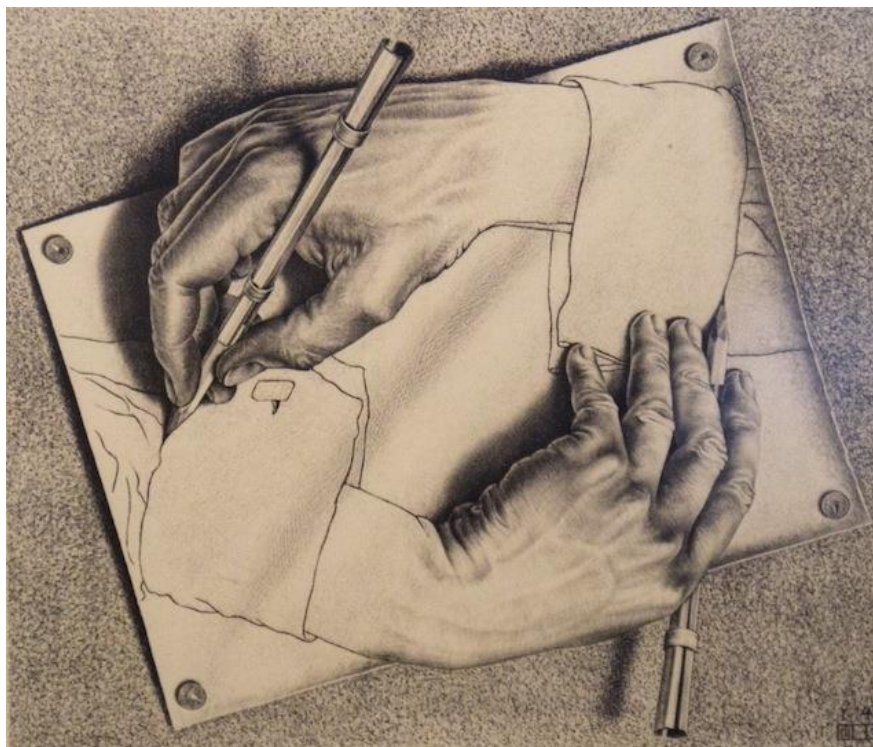
**Россия – 37 – 41%**

# Финансовая политика «экономического чуда» - ограничение конечного потребления государства

Год	Конечное потребление государства / ВВП, %*						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1950	х	х	х	х	х	х	5,7
1955	10,1	8,8	х	13,0	х	х	6,6
1960	8,0	14,8	9,3	12,4	х	8,4	6,6
1965	8,2	9,4	10,5	17,0	х	6,8	8,8
1970	7,4	9,1	11,9	18,3	х	7,1	8,9
1975	10,0	10,9	10,4	17,5	х	7,1	9,3
1980	14,1	11,7	9,8	16,5	14,7	6,1	9,6
1985	13,9	10,3	14,3	15,2	14,3	7,2	11,1
1990	13,3	10,5	10,1	13,8	13,6	7,3	11,6
1995	15,2	11,2	8,5	12,4	13,3	8,4	10,9
2000	16,9	12,0	10,8	10,2	15,8	9,1	12,6
2005	18,1	13,9	10,6	12,3	14,5	8,8	10,9
2009	19,8	16,0	11,0	14,3	13,6	8,7	11,7
2010	19,9	15,2	10,7	12,7	13,4	8,5	11,6

**Россия 2013 – 18,0%**

**Переплетение экономического и  
финансового форсажа –  
пройти по острию ножа, чтобы не нарушить  
рыночности**



**Благодарю за внимание**

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

[www.facebook.com/yamirkin](https://www.facebook.com/yamirkin)