

РОСТ, ДА НЕ ТОТ

Надоршин Е.Р.

Главный экономист ПФ Капитал

Политика мешает экономическому росту

- Торговые споры США:
 - Разминка на «кошках» - пересмотр NAFTA и торговых отношений с ЕС;
 - Введение пошлин на сталь и алюминий из ряда стран;
 - Торговая война с Китаем – USD250 млрд обложены пошлинами, USD267 млрд ждут.
- Нерешенные проблемы в Европе:
 - Брекзит все не может случиться;
 - Правительство Италии хочет больше самостоятельности.
- Противостояние «России» и «Запада»:
 - Гибридная война, санкции и антисанкции, вмешательства в выборы.
- Конфликты на Ближнем Востоке:
 - Сирия стала точкой концентрации опасных для мира интересов многих стран;
 - Выход США из соглашения с Ираном и возобновление режима санкций.

Помимо этого на фоне повышения ставок ФРС США и оттока капитала начались проблемы у Аргентины, Турции, России (?), Венесуэлы, ЮАР ...список пополняется...

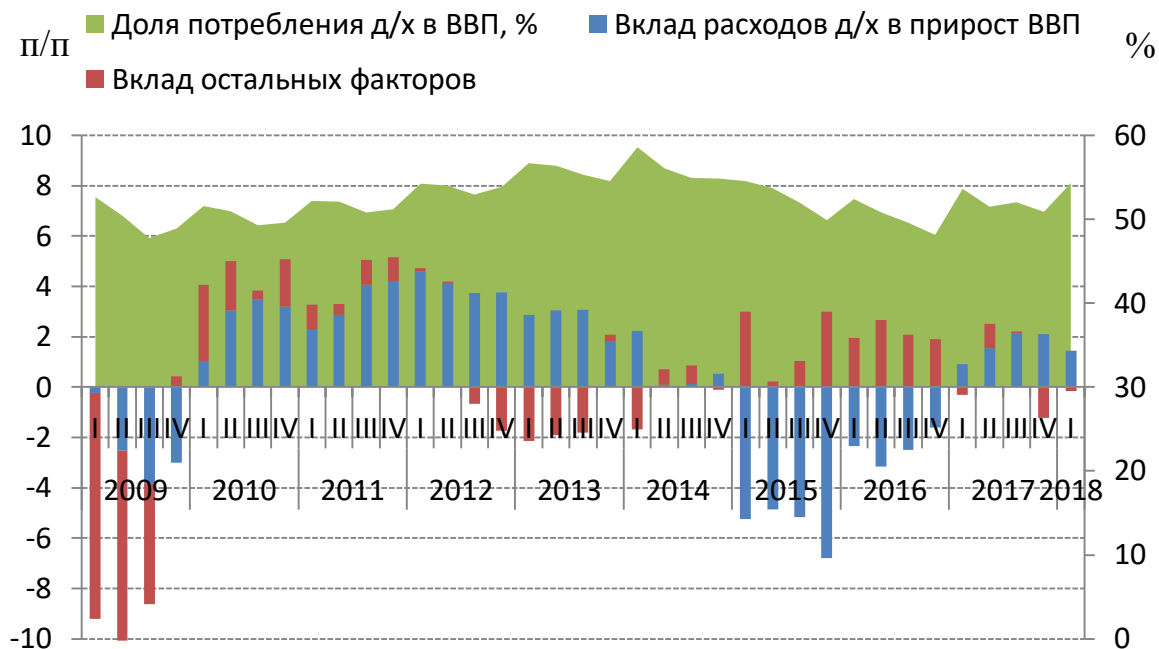
Конфликты в политике неудачно накладываются на сворачивание монетарных стимулов в крупнейших странах и обещают ощутимо замедлить экономический рост в мире (который и так замедляется), а, в случае обострения, и вовсе могут превратить его в спад.

Домохозяйства – локомотив роста в России

ПРИРОСТ КОМПОНЕНТОВ ВВП

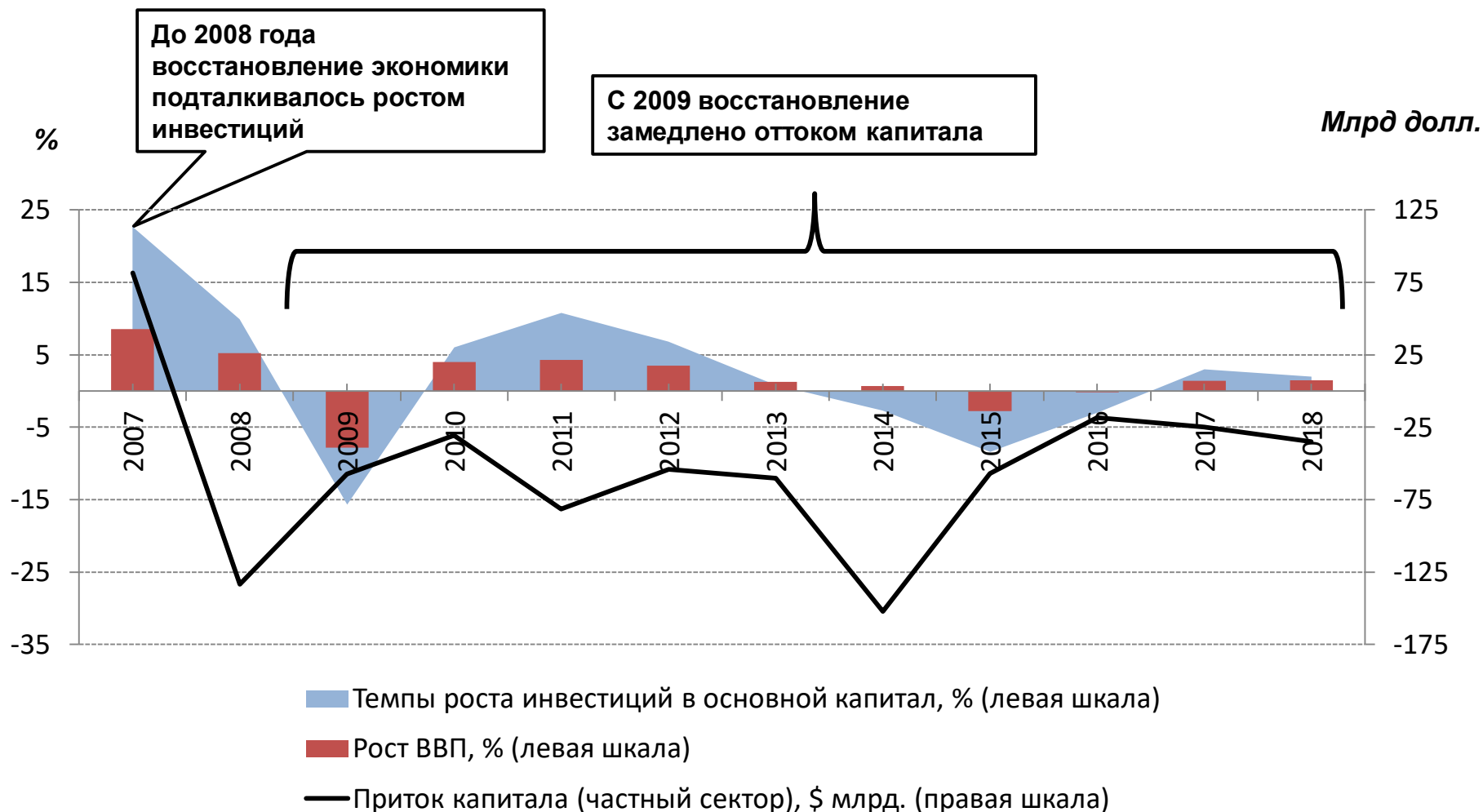
Реальный, %	08/02	17/08
ВВП	51	4,4
Потребление д/х	93	9,0
Потребление госсектора	15	-2,2
Валовое накопление	123	-20,0
Экспорт	54	22,5
Импорт	196	-7,0

ВКЛАД ДОМОХОЗЯЙСТВ В РОСТ В РОССИИ



Россия снова, как и до последней рецессии, растет потреблением домохозяйств, этот рост неустойчив, а потенциал его невелик – негативный внешний шок может его прервать

Заработанный капитал не инвестируется в стране



Неготовность частных собственников российского капитала и государства к вложениям в развитие объясняет многие проблемы, с которыми мы столкнулись в последние годы

Перспективы развития

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Инвестиции, %	-1,5	-10,1	-0,2	4,4	2,0	1,5	2,0	1,0
Промышленное производство, %	1,7	-0,2	2,2	2,1	2,0	1,0	1,0	1,5
Инфляция, %, еор	11,4	12,9	5,4	2,5	4,5	5,0	4,5	4,0
Розничная торговля, %	2,7	-10,0	-4,6	1,3	2,2	1,0	1,5	1,0
Обменный курс (RUB/USD), еор	56	72,9	60,7	57,6	70	75	75	80
Ключевая ставка, еор	17,0	11,0	10,0	7,75	7,50	7,0	6,5	6,0
Нефть, Urals, USD/bbl	98	51	42	53	60	55	60	60
ВВП, %	0,7	-2,5	-0,2	1,5	1,5	1,0	1,5	1,0

Накопления в экономике растут довольно медленно и норма сбережения, вероятно, снижается;

Процесс расслоения населения обретает более заметные формы – выросла доля домохозяйств без сбережений;

Повышение ставок в США переход к сдерживающей денежно-кредитной политике в ЕС, а также сокращающаяся норма сбережений в России и начавшая ускоряться инфляция не позволят обеспечить экономике достаточно дешевые деньги для динамичного роста;

Чемпионат Мира не смог вдохнуть большого оптимизма в настроения населения и динамику розничной торговли – при этом повышение пенсионного возраста и НДС станут сильным демотиватором для населения и бизнеса уже в этом году.