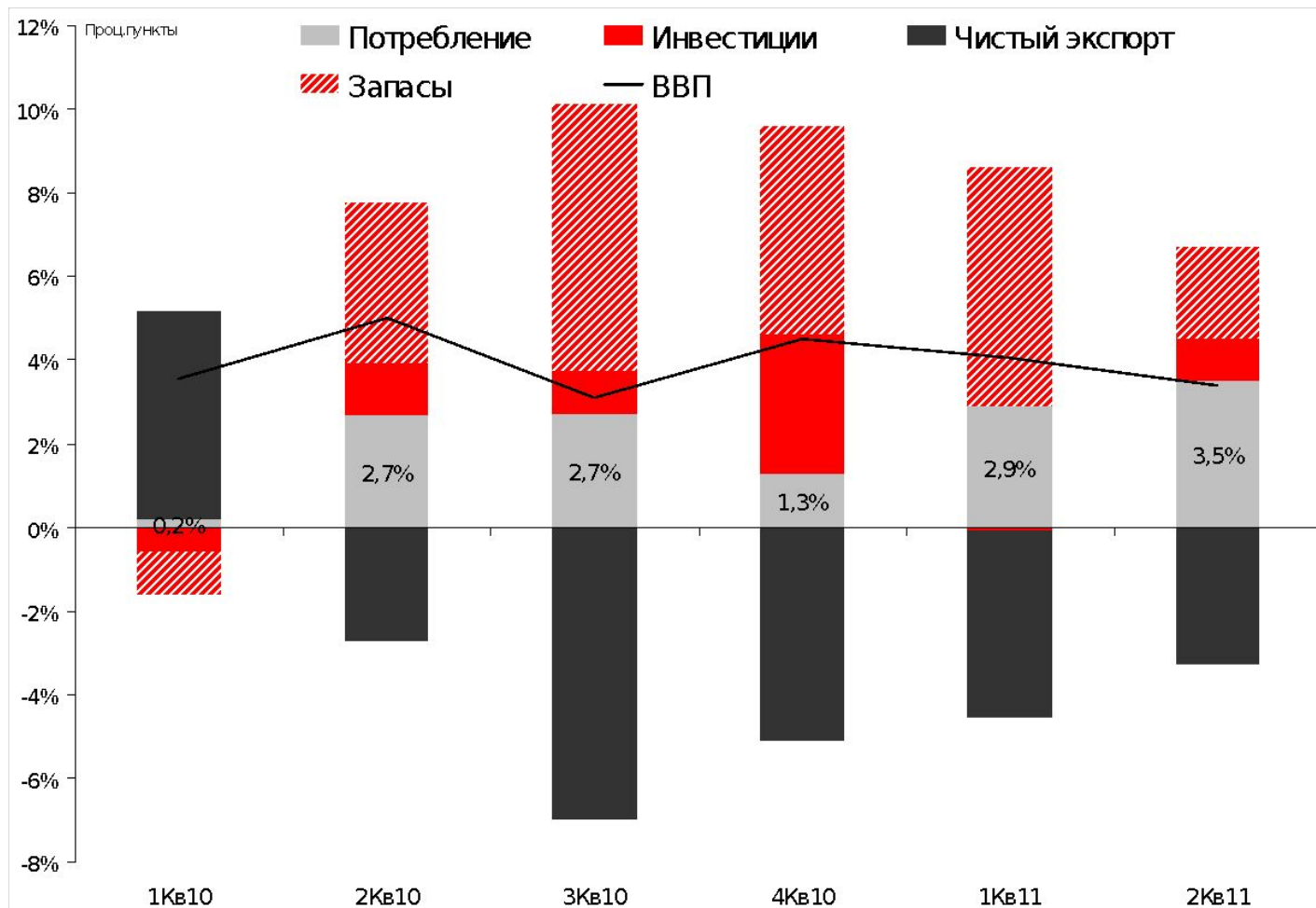


# **Экономика России: риски и возможности**

**Орлова Н.В.  
Главный Экономист Альфа-Банка**

# Посткризисное восстановление: рост запасов

Структура роста ВВП по сегментам



Источники: Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

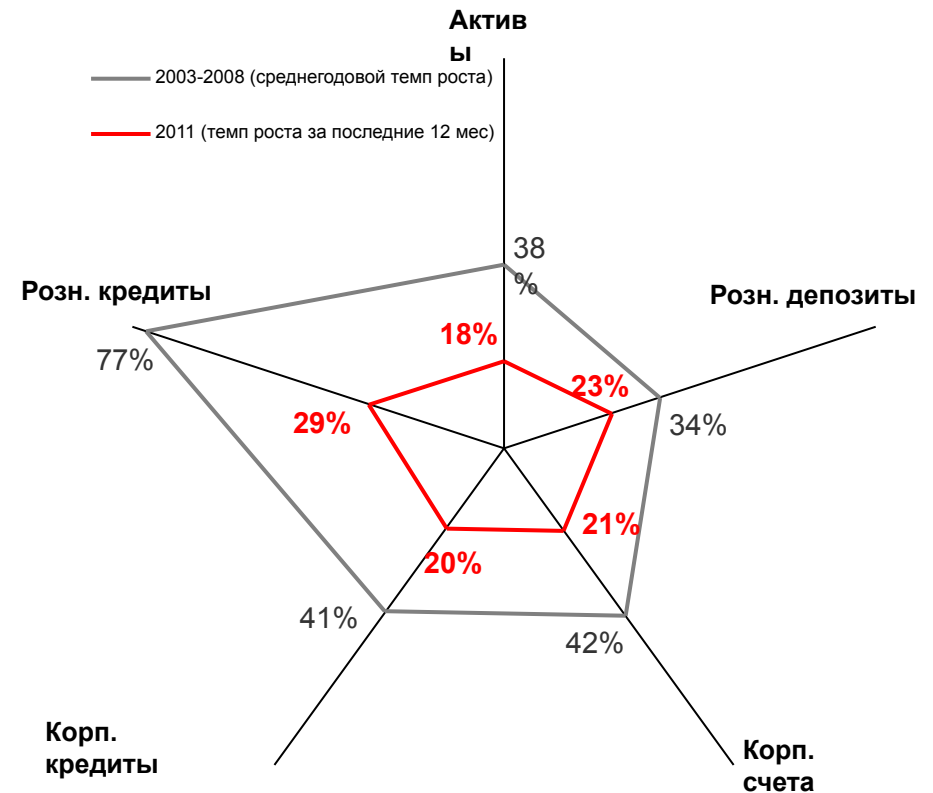
# Экономика не принимает капитал

Цена на нефть и отток капитала с 2010 года



□ За 9 месяцев 2011 г. чистый отток капитала составил \$49,3 млрд, или 4% ВВП. ЦБ прогнозирует отток \$74 млрд за весь год

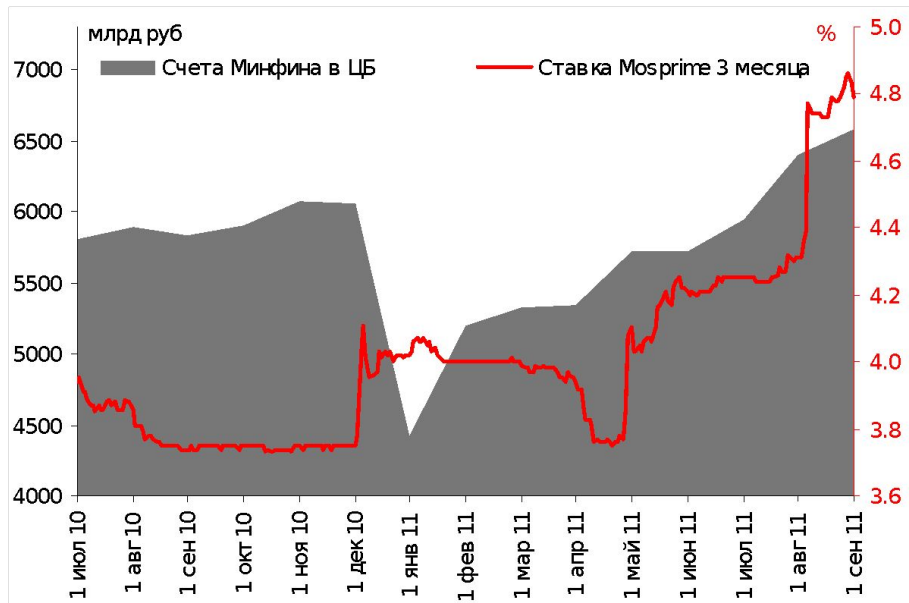
Ежегодные темпы роста банковского сектора по сегментам



□ Спрос на кредиты является низким, поэтому рост и корпоративного, и розничного портфелей более чем в два раза ниже докризисных темпов роста

# Повышение ставок: фактор бюджета

Счета Минфина в ЦБ и ставка 3-месячных кредитов Mosprime



- Процентные ставки стали расти еще с начала года на фоне роста средств правительства на счетах в ЦБ
- Объем государственного долга России с 2008 года вырос в два раза в номинальном выражении

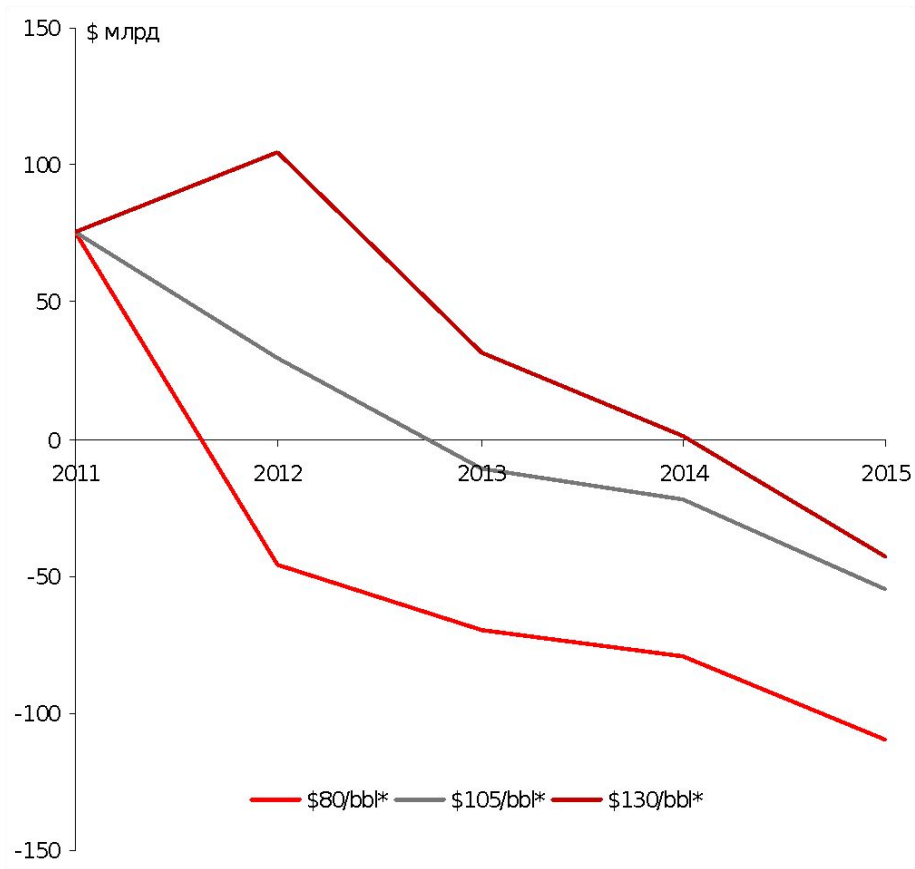
Динамика государственного долга России

|                        | 2000    | 2007   | 2008   | 2010    | 1П11    |
|------------------------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Резервы ЦБ, \$ млрд    | 28      | 479    | 426    | 479     | \$525   |
| Госдолг, \$ млрд       | \$136.8 | \$90.1 | \$80.6 | \$127.2 | \$159.1 |
| % ВВП                  | 54.4%   | 8.3%   | 4.7%   | 8.8%    | 9.0%    |
| Внешний госдолг, % ВВП | 51.2%   | 3.6%   | 1.9%   | 3.2%    | 2.7%    |

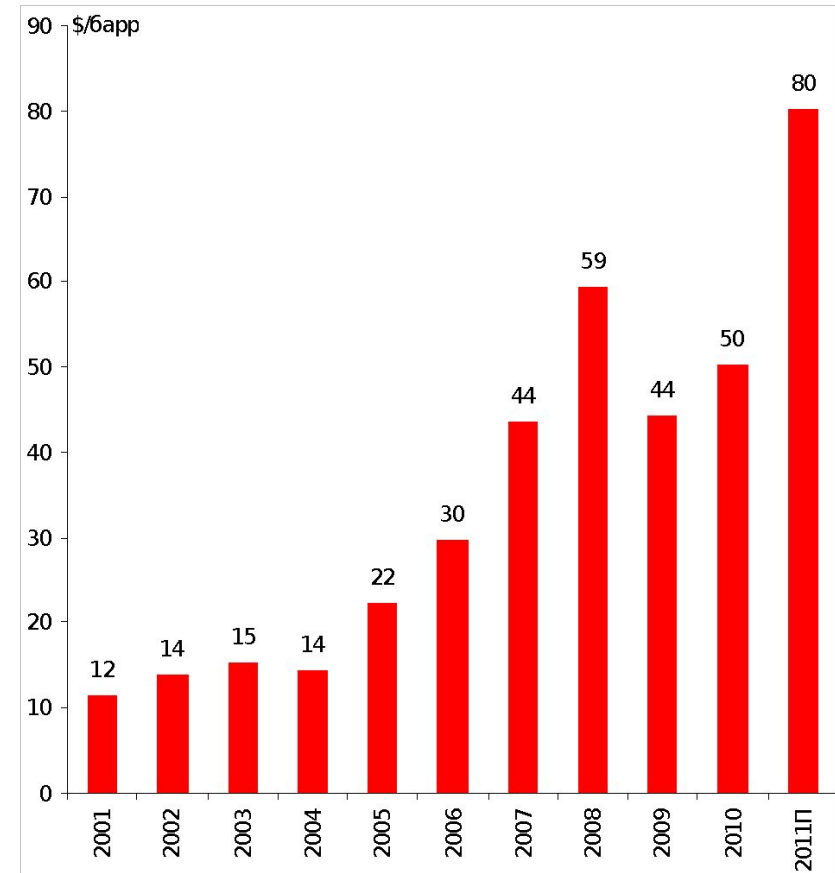
Источники: ЦБ РФ, Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

# Повышение ставок: риски валютного курса

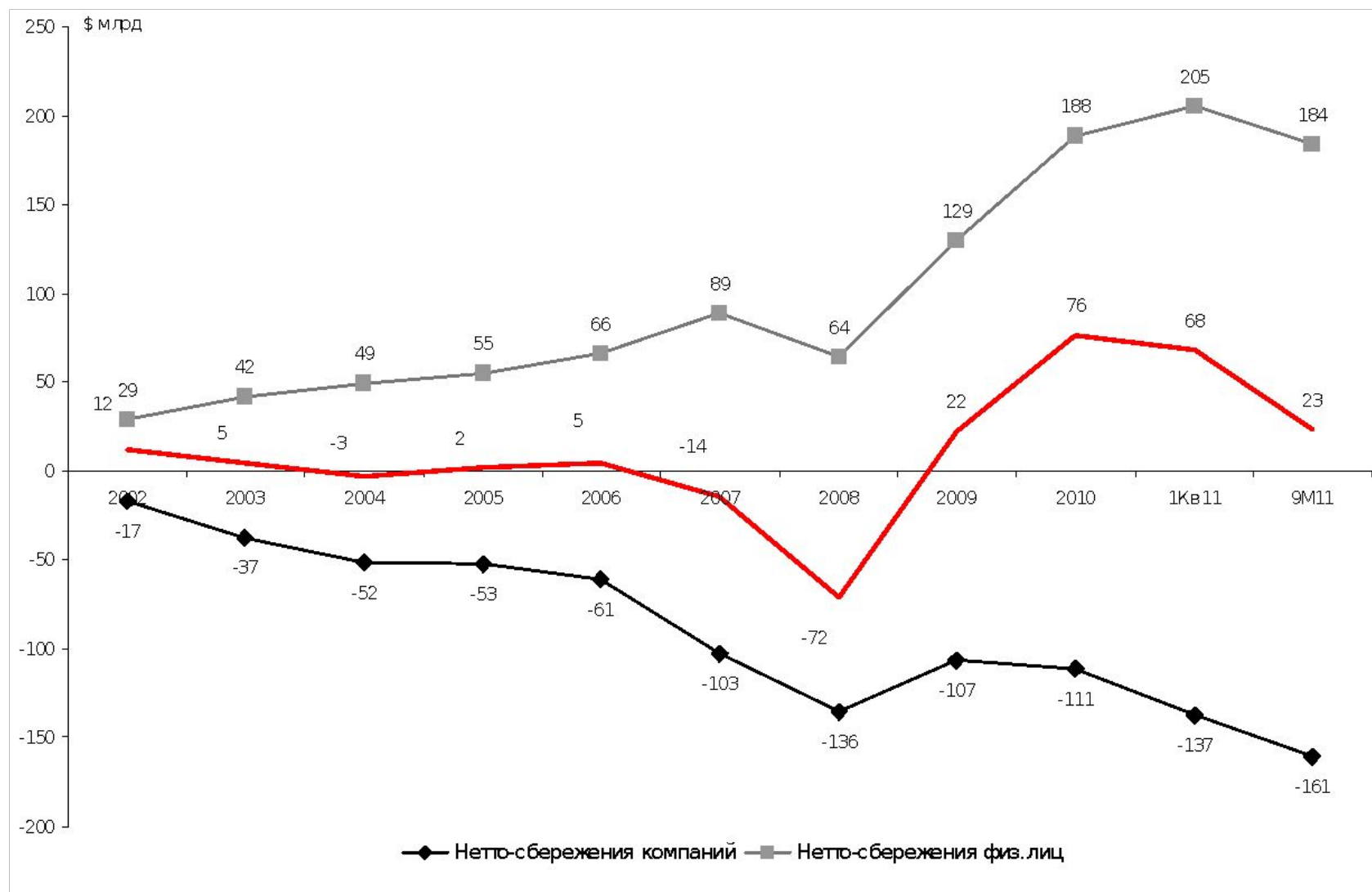
Сценарии динамики текущего счета по цене на нефть



Уровень бездефицитности текущего счета



# Повышение ставок: снижение ликвидности



## Прогноз на 2012 г.

|                           | 2010 | 2011П               | 2012П |
|---------------------------|------|---------------------|-------|
|                           |      | Прогноз Альфа-Банка |       |
| ВВП, % г/г                | 4.0% | 3.8%                | 2.6%  |
| Розничная торговля, % г/г | 4.4% | 6.0%                | 3.2%  |
| Инвестиции, % г/г         | 6.0% | 6.0%                | 2.5%  |
| Цена на нефть, \$/барр    | 78   | 105                 | 100   |
| Инфляция, %               | 8.8% | 7.0%                | 7.2%  |
| Курс руб/\$               | 30.5 | 31.0                | 33.0  |