

**Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?**

Сергей Дьячков, DSO Consulting
www.dso-consulting.ru

Новосибирск, 07 июля 2010 г.

Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?

DSO Consulting

Несколько слов о DSO Consulting

Новосибирск, 07 июля 2010 г.

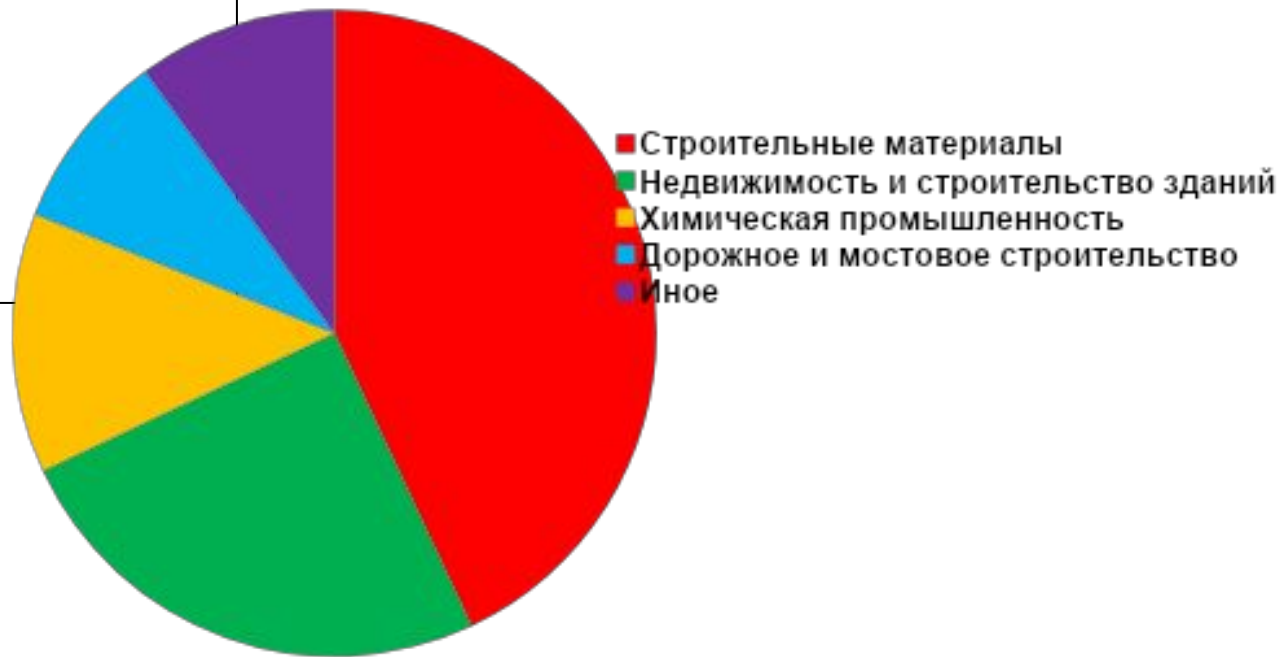
DSO Consulting основана в 2003 г.

**Бизнес DSO Consulting – маркетинговые исследования,
разработка стратегий, бизнес-планирование,
инвестиционный консалтинг**

Ключевые рынки деятельности DSO Consulting в 2009-2010 гг.:

**Промышленность строительных материалов
Химическая промышленность
Девелопмент коммерческой недвижимости
Дорожное строительство и мостостроение**

из кризиса.
дернизации?



Структура продаж DSO Consulting по отраслям-потребителям услуг в 2009 г.

Самые интересные работы DSO Consulting, завершённые в 2009-2010 гг.

Стратегические исследования связей макроэкономических показателей и параметров рынков строительных материалов, автомобильных рынков, финансовых рынков, рынков строительства и девелопмента США, Японии, Великобритании, Франции, Испании, России, Казахстана

Стратегическое исследование дорожно-строительного рынка России

Стратегическое исследование рынков промышленных взрывчатых веществ России, Украины, Казахстана, Монголии

Стратегическое исследование рынков арендного жилья США, Англии, Германии, Франции, Испании, России

Анализ рынков офисной и коммерческой недвижимости Новосибирска, Екатеринбурга, Перми, Кемерово, Барнаула, Новокузнецка

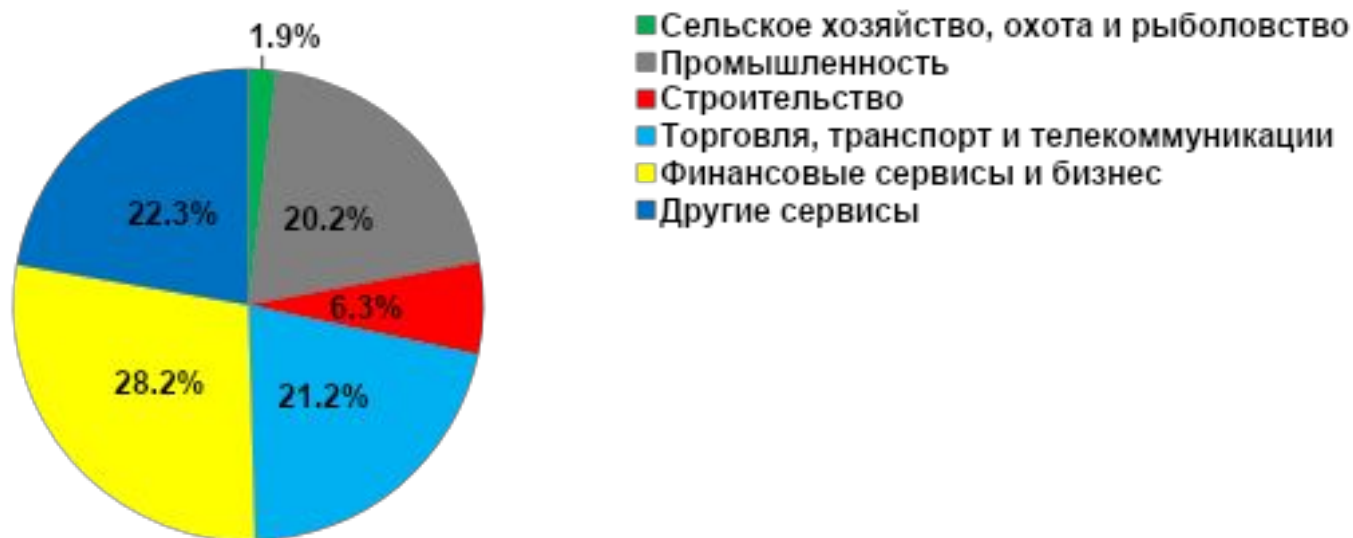
Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?

DSO Consulting

**Структурные особенности экономик Европы и России.
«Сырьевая игла» против «постиндустриальной» иллюзии**

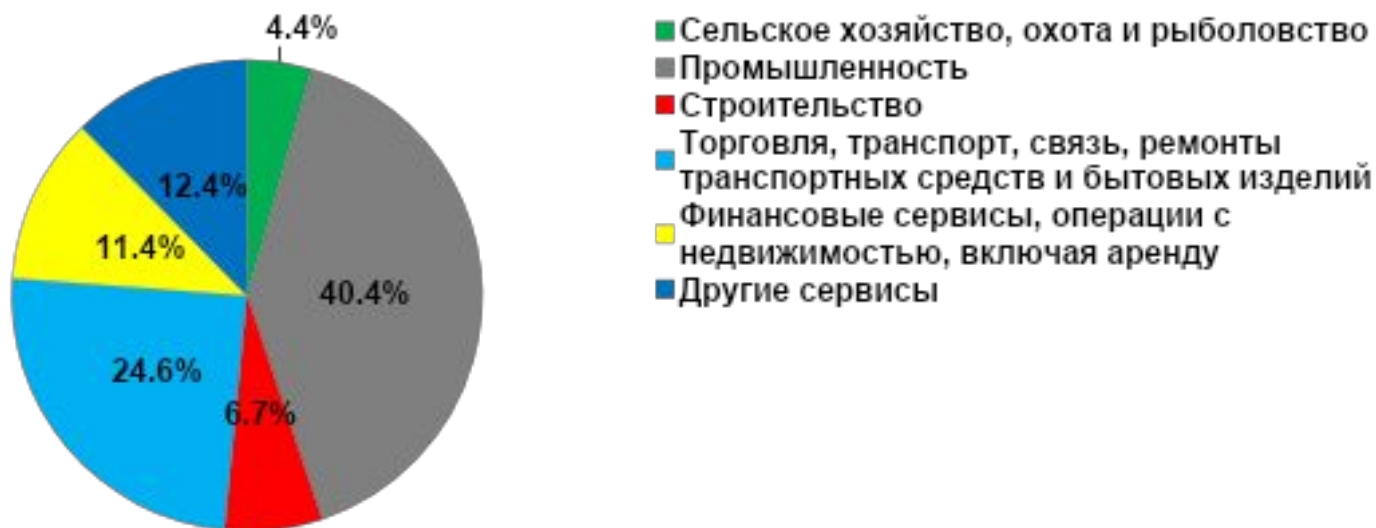
Новосибирск, 07 июля 2010 г.

Структура экономики Евросоюза – «постиндустриальная».
Более 70% всей добавленной стоимости создается в секторе услуг



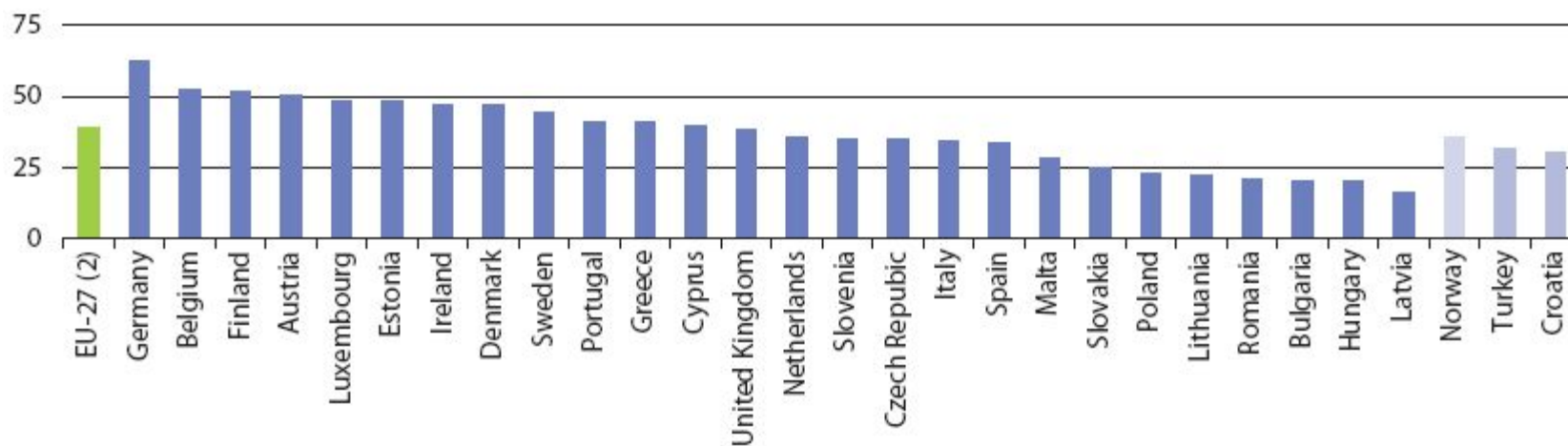
Структура валовой добавленной стоимости в ЕС по отраслям-производителям в 2007 г. (Eurostat)

**Структура экономики России – индустриальная.
Более 50% всей добавленной стоимости создается в секторе реального производства**



Структура валовой добавленной стоимости в России по отраслям-производителям в 2007 г. (Росстат)

**Экономика Европы «обречена на инновации» ввиду насыщенности рынков
и нарастания глобальной конкуренции**

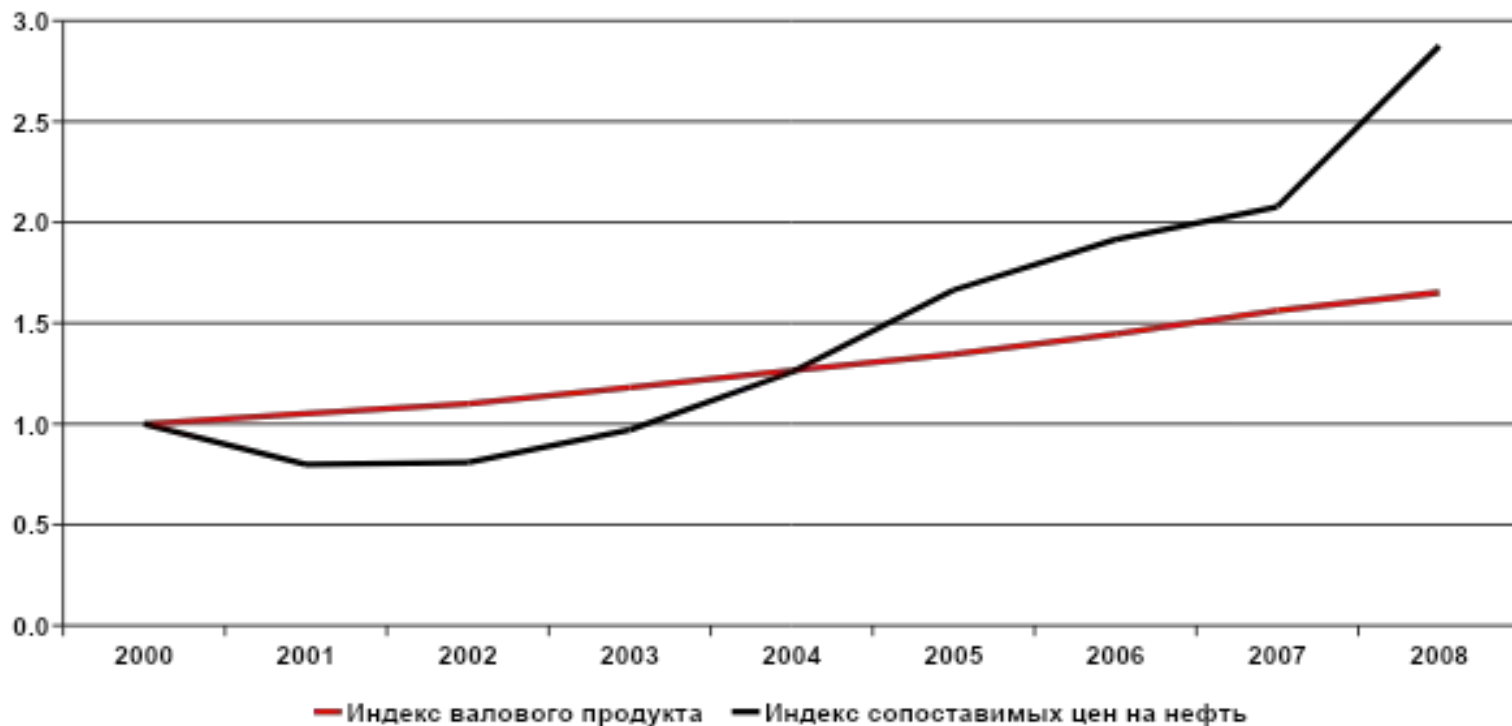


(1) France, not available.

(2) Excluding France.

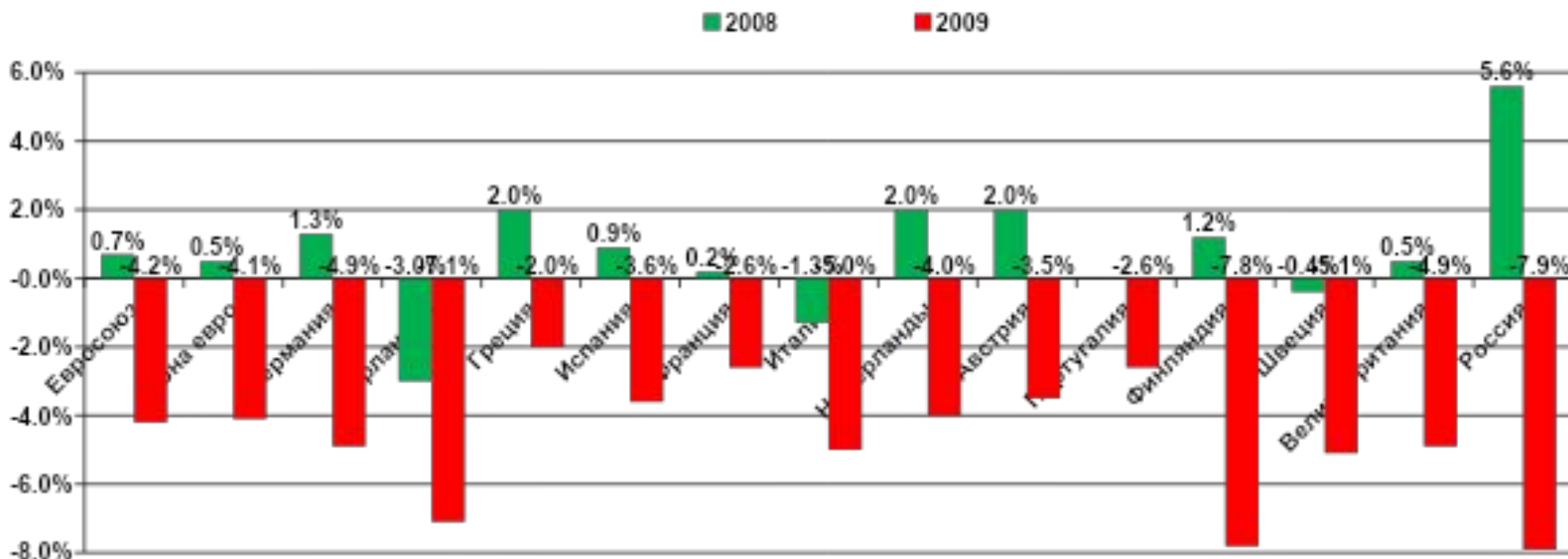
Доли инновационных предприятий в странах Европы в 2006 г., % от всех предприятий (Eurostat)

Экономика России – «нефтезависимая». Коэффициент корреляции между объемами валового продукта России и ценами на нефть (в приведенных ценах) в 1992-2008 гг. составляет 0,9255



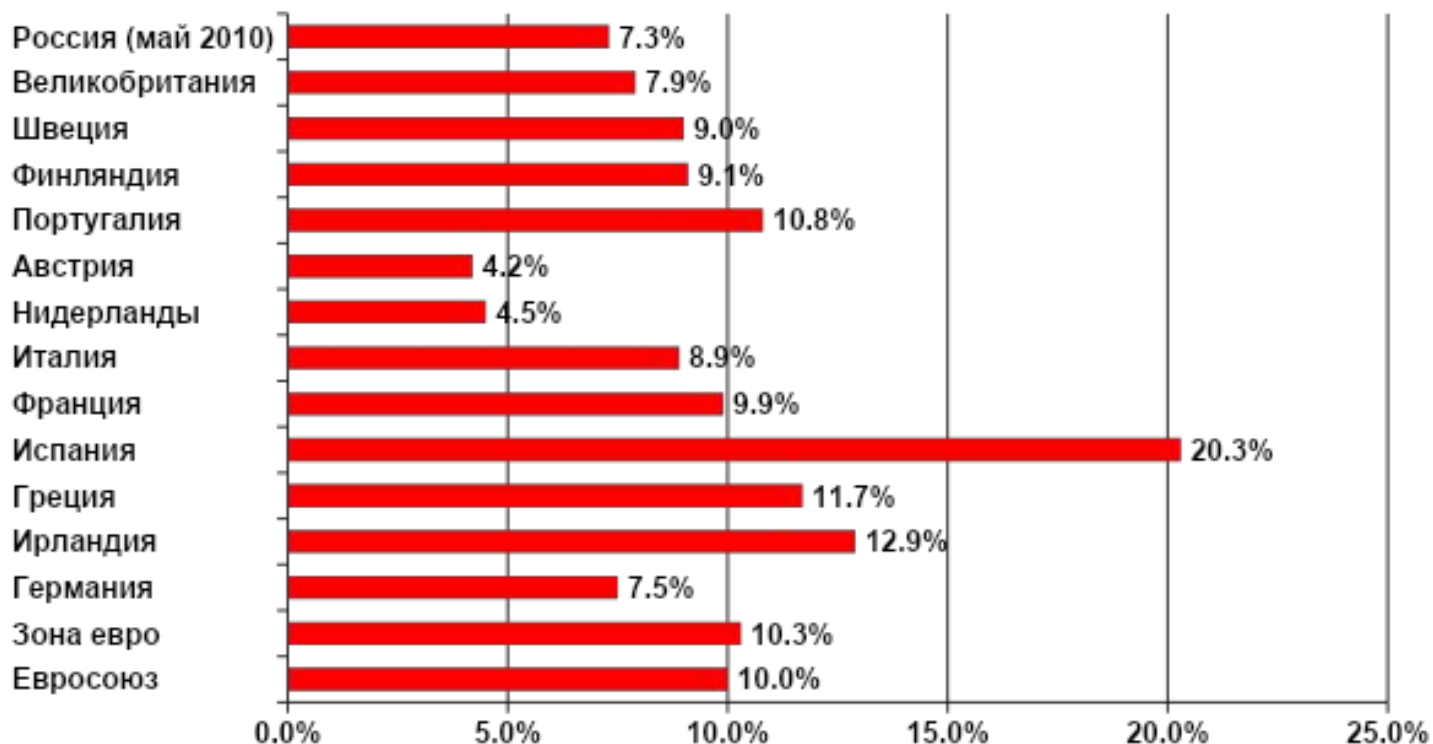
Индексы внутреннего валового продукта России и сопоставимых мировых цен на нефть в 2000-2008 гг.
(2000 = 1; Росстат, U.S. Department of Energy)

Из крупных стран Европы сравнимое с российским падение объемов внутреннего валового продукта испытали только Ирландия и Финляндия



Динамика валового продукта Евросоюза, крупнейших стран Европы и России в 2008-2009 гг., изменение реальных объемов в % к объему предшествующего года (Eurostat, Росстат)

Наиболее сильно кризис ударил по занятости в странах с наиболее высокими долями услуг в экономике и по «сырьевой» России



Уровни безработицы в странах Евросоюза, крупнейших стран Европы и России в марте 2010 г.,
% всего трудоспособного населения (Eurostat, Росстат по методике МОТ)

Ни «постиндустриальная», ни сырьевая модели экономики не выдержали испытания нынешним экономическим кризисом. Более или менее адекватно противостоять кризису смогли лишь немногие максимально диверсифицированные страновые и региональные экономики.

Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?

DSO Consulting

Спасение финансовых институтов. Национализация

Новосибирск, 07 июля 2010 г.

Великобритания

«Проблемы в Northern Rock, пятом по величине ипотечном банке Великобритании, начались в сентябре 2007 года, когда резко снизилась платежеспособность банка из-за всемирного ипотечного кризиса. Тогда банк обратился за помощью к Банку Англии, который предоставил ему 23 млрд ф. ст. стабилизационных кредитов. Одновременно начались поиски потенциального покупателя банка...

Правительство пришло к выводу, что национализация является оптимальным вариантом решения проблем банка, позволяющим наилучшим образом защитить интересы налогоплательщиков» (С. Егикян, «Коммерсантъ», 19.02.2008)

«Доля правительства Великобритании в банке Royal Bank of Scotland составит 57,9%, сообщило со ссылкой на заявление банка агентство Reuters.

В заявлении отмечается, что инвесторы выкупили в общей сложности только 0,24% из 60% предложенных к продаже акций банка, и, таким образом, «Казначейство Ее Величества будет владеть примерно 57,9% акционерного капитала RBS»...

В октябре этого года Royal Bank of Scotland, наряду с банками Lloyds TSB и HBOS, официально объявил о намерении войти в предложенную правительством Великобритании схему рекапитализации с участием госкапитала...» (Newsru.com, 28.11.2008).

Германия

«Волна национализации банков докатилась до Германии. Правительство страны получит блок-пакет второго по величине банка страны – Commerzbank. У него, кстати, есть активы и в России.

Commerzbank, в свою очередь, получит от правительства Германии 10 млрд евро, но за это отдаст 25% акций. Таким образом, блок-пакет банка будет принадлежать государству, которое станет к тому же его крупнейшим акционером» (bfm.ru, 10.01.2009)

«Немецкий государственный фонд SoFFin, созданный для стабилизации финансового рынка, приобретет 8,7% банка Hypo Real Estate, заявили в банке. Правительство выкупит акции по минимально возможной, согласно действующему законодательству, цене – €3 за акцию, банк получит €60 млн. Это станет первым шагом в процессе национализации банка. Фонд SoFFin заявил, что в дальнейшем намерен получить полный контроль над Hypo Real Estate. Согласно предварительному отчету за прошедший финансовый год, опубликованному банком в субботу, убыток до вычета налогов составил €5,38 млрд, аналитики ожидали, что убыток составит €4,5-4,83 млрд. 20 марта [2009 г.] бундестаг одобрил законопроект, который позволяет правительству получать контроль над системообразующими банками, пострадавшими от финансового кризиса» (С. Егикян, «Коммерсантъ», 30.03.2009)

Испания

«На протяжении последних полутора веков банк CajaSur из испанского города Кордова обслуживал своих немногочисленных клиентов и был мало известен за пределами Андалусии. Один из 45 сберегательных банков Испании, на который приходилось менее 1% банковских активов страны, он был лишь любопытным раритетом в банковском деле, поскольку контролировался местной католической епархией, а его совет директоров возглавлял священник.

Но когда в конце мая 2010 года CajaSur получил срочную инъекцию средств из центрального банка Испании в размере 980 млн долларов и потерял независимость, на это отреагировал не только испанский рынок. Евро резко покатился вниз, акции банков по всему миру упали. «Священник из Кордовы сумел обвалить евро. Мир сошел с ума» – такого рода заголовками пестрели многие газеты»
(А. Кокшаров, «Эксперт», N 25/2010).

**Россия – банки, «спасенные» в 2008 г.
(«Коммерсантъ», 03.04.2009, со ссылкой на Центральный банк России)**

Дата соглашения о приобретении	Покупатель	Объект сделки	Цена сделки	Примечание
23.09.2008	ВЭБ	Связь-банк (90%)	5 тыс. руб.	ВЭБ потратил 60 млрд руб. из депозита Банка России на выполнение обязательств
08.10.2008	АПРОСА и РЖД	«КИТ Финанс» (по 45%)	100 руб.	
17.10.2008	ВЭБ	«Глобэкс» (99%)	5 тыс. руб.	ЦБ предоставил ВЭБу депозит на \$2 млрд под LIBOR+1%
21.10.2008	Промсвязьбанк	Ярсоцбанк (51%)	нет данных	С одобрения банка России
22.10.2008	НРБ	«Российский капитал» (51%)	5 тыс. руб.	При поддержке ЦБ
28.10.2008	Газэнергопромбанк	Собинбанк (100%) и принадлежащие ему банк «Финсервис» (49%) и Русский ипотечный банк (100%)	0 руб.	ЦБ разместил в Газэнергопромбанке долгосрочный депозит на 6,8 млрд руб.

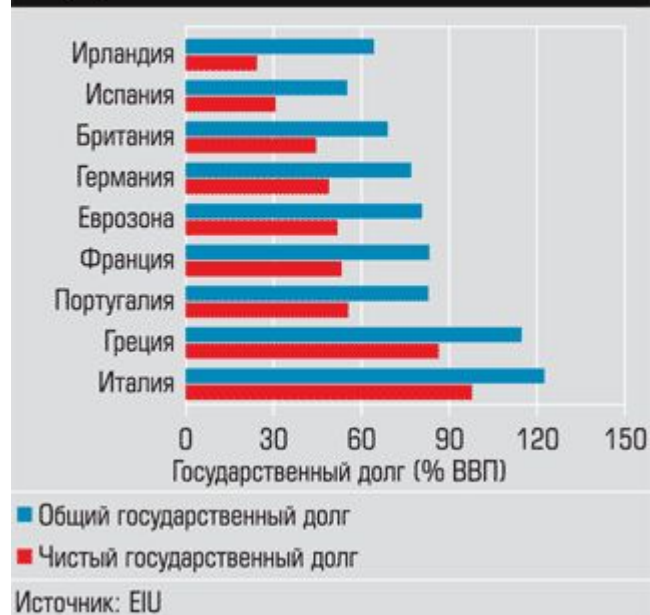
На наших глазах происходит реформация финансово-банковской системы, ставшей в годы перед кризисом «рассадником» спекуляций и обмана инвесторов. Причем спасение финансовых институтов сплошь и рядом – как в Европе, так и в России – происходит за счет государств, то есть на деньги налогоплательщиков. Действия государств по спасению банков перекладывают банковские проблемы «на плечи» государственных бюджетов.

Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?

Большой дефицит бюджета, усугубляемый необходимостью платить по долгам, стал общей проблемой европейских стран



Большие дефициты бюджетов не позволяют рассчитывать на улучшение долговой ситуации в ЕС



«Эксперт», N 18/2010

Новосибирск, 07 июля 2010 г.

Россия должна сравнительно немного, но опять надеется на цену нефти

«По итогам 2009 г., по данным Евростата, дефицит бюджета стран еврозоны составил 6,3% ВВП, стран ЕС – 6,8%. Рекордсменами по уровню госдолга стали Италия (115,8%), Греция (115,1%), Бельгия (96,7%), Венгрия (78,3%), Франция (77,6%) и Португалия (76,8%). Немного отстали Германия, Мальта, Великобритания, Австрия, Ирландия и Нидерланды.

Нужно сворачивать фискальные меры стимулирования, их постоянное использование говорит о структурной слабости экономики, отмечает Юлия Цепляева из BNP Paribas.

Для России снижение бюджетного дефицита — мера скорее профилактическая, уровень госдолга слишком низок, чтобы вызывать серьезные опасения (по данным Минфина, в 2009 г. – 8,3% ВВП, прогноз на 2010 г. – 11,5% ВВП), а если среднегодовая цена барреля нефти будет на уровне \$80, дефицит бюджета-2010 может оказаться на уровне 4,5%, говорит Цепляева» (А. Чечель, Н. Искер-заде, «Ведомости», 28.06.2010)

Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?

DSO Consulting

Социальная сфера

Новосибирск, 07 июля 2010 г.

Разные стратегии

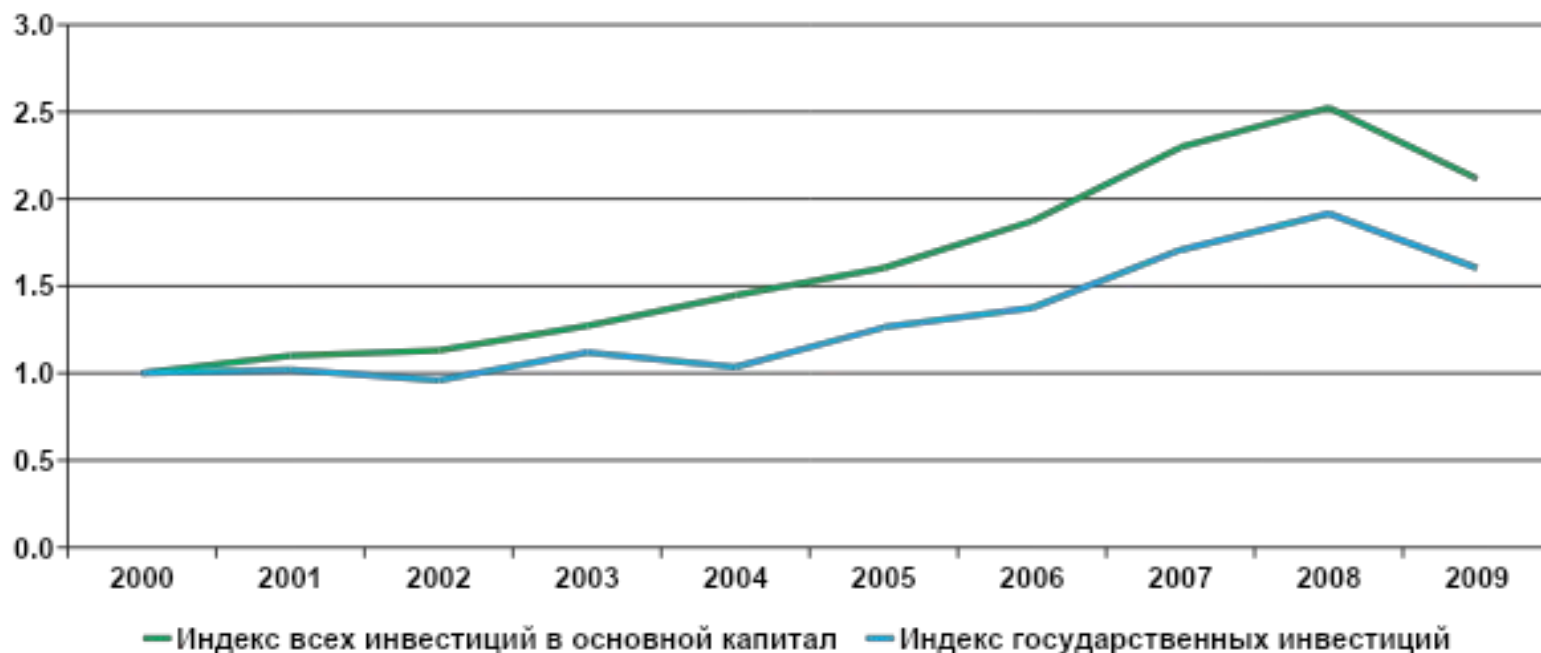
Стратегия в отношении социальных обязательств, общепринятая в настоящее время в Европе, – снижение уровня «социальной нагрузки» на государственные бюджеты. Так, в частности, уже поступают или поступили Греция, Испания, Великобритания.

В конце 1970-х – начале 1980-х, во время предыдущего Кондратьевского кризиса, именно так поступали правительства США («рейганомика») и Великобритании («тэтчеризм»). Эти действия в сочетании с уменьшением давления на частный бизнес и увеличением государственного заказа простимулировали выход мировой экономики из полосы «энергетических» кризисов.

Стратегия же федерального правительства России – увеличение «социальной нагрузки» (размеров содержания госслужащих, пенсий и пособий и т. п.) в ущерб инвестициям в реальный сектор и предпринимательской инициативе.

Амбициозные и коррупционно-емкие проекты типа Сочи, Владивостока и Сколково не меняют общего результата.

Российское государство «режет» свои инвестиции для того, чтобы высвободить средства на исполнение выросших социальных обязательств



Индексы инвестиций в основной капитал в России в сопоставимых ценах в 2000-2009 гг.
(2000 = 1; Росстат, расчеты DSO Consulting)

Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?

DSO Consulting

Стимулирование реального сектора

Новосибирск, 07 июля 2010 г.

Разные стратегии

Стратегия в отношении реального сектора, общепринятая в Европе, – стимулирование потребления через финансовую поддержку потребителей. Наиболее яркий пример такой поддержки – программы утилизации старых легковых автомобилей, когда потребитель за сданный старый автомобиль получает за счет государства существенную скидку при приобретении новой машины.

Прежде чем правительство России пришло к пониманию необходимости реализации именно такой стратегии, оно потратило сотни миллиардов рублей на поддержку собственников, имеющих сомнительную эффективность управления, – предпринимателя Дерипаски, госкорпорации «Ростехнологии» и ее предприятий («АвтоВАЗ», оборонные заводы), финансовых институтов (ВЭБ, ВТБ, Россельхозбанк) и других.

При этом региональные власти зачастую действовали вполне эффективно – одними из самых заметных являются примеры поддержки отрасли строительства жилья через субсидирование потребителей из бюджетов Новосибирской области и Красноярского края.

После кризиса должны выживать только самые эффективные:

«...Конкурентная борьба, в особенности во время решающих переворотов в технике, заставляет заменять старые средства труда еще до их естественной смерти новыми средствами труда. Катастрофы, кризисы – вот что главным образом принуждает к такому преждевременному обновлению оборудования предприятий в широком общественном масштабе»

(К. Маркс, «Капитал», книга II, глава 8)

Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?

DSO Consulting

Когда начнется новая «повышательная волна» К-цикла?

Новосибирск, 07 июля 2010 г.

«Если производительные силы растут в геометрической прогрессии, то рынки расширяются, в лучшем случае, в арифметической. **Десятилетний цикл застоя, процветания, перепроизводства и кризиса**, постоянно повторяющийся с 1825 по 1867 г., кажется, действительно завершил свой путь, но лишь затем, чтобы повергнуть нас в трясину безнадежности перманентной и хронической депрессии. **Столь страстно ожидаемый период процветания не хочет наступать. Как только мы начинаем замечать симптомы, как будто свидетельствующие о его приближении, симптомы эти тотчас же опять исчезают...**»

(Ф. Энгельс, предисловие к английскому изданию «Капитала», 1886)

В 1825 г. в Англии состоялся первый промышленный кризис.

Новый кризис произошел в Англии в 1836 г., затем он перекинулся в США.

В 1847-1848 гг. состоялся первый мировой промышленный кризис.

Следующий мировой кризис произошел в 1857 г.

В 1862 г. Клемент Жугляр (1819-1905) предположил цикличность мировой экономики, открыв, таким образом, «Циклы Жугляра» длиной 7-10 лет.

Мировые экономические кризисы XIX века:

1847-1848, 1857, 1866, 1873, 1882, 1890 гг.

В 1920-х гг. Николай Кондратьев (1892-1938) предположил наличие «длинных волн» («волн Кондратьева») в мировой экономике:

**С 1779 г. до 1844 г. («промышленная волна»;
рост – 1779-1814 гг., снижение – 1814-1844 гг.);**

**С 1844 г. до 1891 г. («транспортная и технологическая волна»;
рост – 1844-1875 гг., снижение – 1875-1891 гг.);**

**С 1891 г. до 1929-1933 г. («электрическая и автомобильная волна»;
рост – 1891-1914 гг., снижение – до 1929-1933 гг.)**

Мировые экономические кризисы XX и XXI веков:

1900-1902,
1907-1908,
1913,
1921-1923,
1929-1933,
1937,
1948-1949,
1957-1958,
1967-1970,
1974-1975,
1980-1982,
1990-1991,
1998-2001,
2007-2010 (?) гг.

«Волны Кондратьева» в XX и XXI веках:

**С 1933 г. до 1975 г. («химическая и нефтехимическая волна»;
рост – 1933-1957 гг., снижение – 1957-1975 гг.);**

**С 1975 г. до 2010 г. («IT- и ТНК-волна»;
рост – 1975-1991 гг., снижение – 1991-2010 гг.) (?)**

**Четыре фазы экономического цикла согласно современным представлениям
(Жугляр, Шумпетер):**

**Кризис – сокращение сбыта, уменьшение прибылей у предприятий и банков,
массовые неплатежи, банкротства;**

**Депрессия – товарные запасы исчерпаны, начинается рост инвестиций,
появляются отдельные «точки роста»;**

Оживление – начинается рост спроса на потребительские товары и инвестиции;

Подъем – растут спрос и инвестиции.

«Основой каждого Кондратьевского цикла является кластер новых базовых передовых технологий, который способен существенно изменить, преобразовать направление, масштабы и структуру потребительского и производственного спроса, структуру потребляемых конструкционных материалов и/или энергоносителей. Такой кластер должен обладать способностью постепенно втягивать в себя (и даже образовывать) все новые сопутствующие и обслуживающие отрасли, обязанные своим возникновением или форсированным ростом кластеру базовых технологий. Именно этот кластер вместе с сопутствующими отраслями забирает на себя существенную долю новых инвестиций. Интересно, что сам этот кластер формируется (должен быть подготовлен) еще на депрессивном этапе предыдущего цикла – в полном соответствии с правилом, согласно которому каждый кризис содержит в себе ростки будущего роста»
(А. Айвазов, А. Кобяков, октябрь 2008 г.)

Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?

DSO Consulting

Возможна ли модернизация «по-российски»?

Новосибирск, 07 июля 2010 г.

Мировая экономическая история знает целый ряд модернизаций, осуществленных недемократическими и даже тоталитарными режимами:

- Модернизация экономики СССР в 1930-х гг.;
- Модернизация экономики Германии в 1933-1939 гг.;
- Модернизация послевоенной экономики Японии;
- Модернизация послевоенной экономики Южной Кореи;
- Модернизация послевоенной экономики Сингапура.

Стоит отметить, что, во-первых, все эти модернизации осуществлялись при поддержке развитых стран мира и во многих случаях – специалистами из этих стран.

Во-вторых, следует помнить, что в Японии и Корее модернизации сопровождались громадными масштабами коррупции.

Поэтому режим «суверенной демократии» сам по себе может и не стать преградой для модернизации российской экономики.

Гораздо важнее то, что модернизовавшиеся Япония, Корея и Сингапур не имели природной ренты – «сырьевого проклятия».

Главный риск, содержащийся в современной риторике правительства России и его инициативах, – риск «заболтать» модернизацию, как были «заболтаны» и не выполнены национальные проекты.

Не деньги, не связи и не взятки решают вопросы изменения структуры экономики и выхода из кризиса, а частная инициатива, поддержанная обществом, имеющим единую экономическую цель.

У России и Европы сегодня есть широкое поле совместной деятельности на огромном и во многом ненасыщенном российском рынке.

Европа и Россия: стратегии выхода из кризиса.
Есть ли шанс на партнерство для модернизации?

DSO Consulting

От нас зависит, какой станет Россия

DSO Consulting
www.dso-consulting.ru

Новосибирск, 07 июля 2010 г.