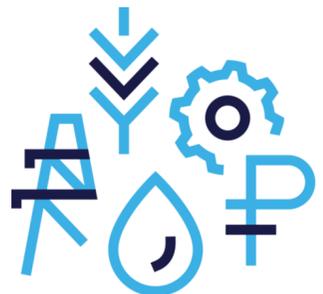
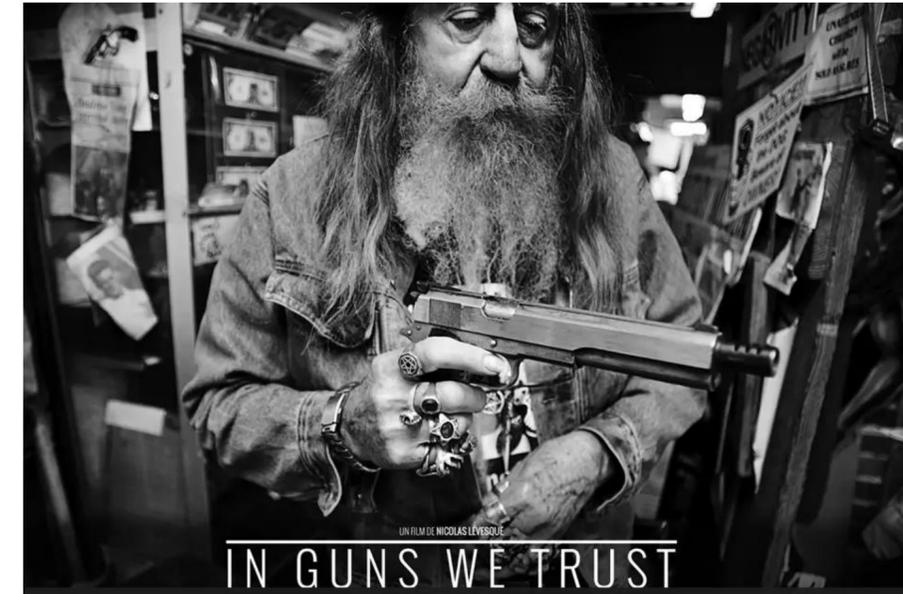


Потенциал роста доверия в экономике

А. К. Моисеев
М. В. Черковец
П. В. Рябов
И. А. Леонов

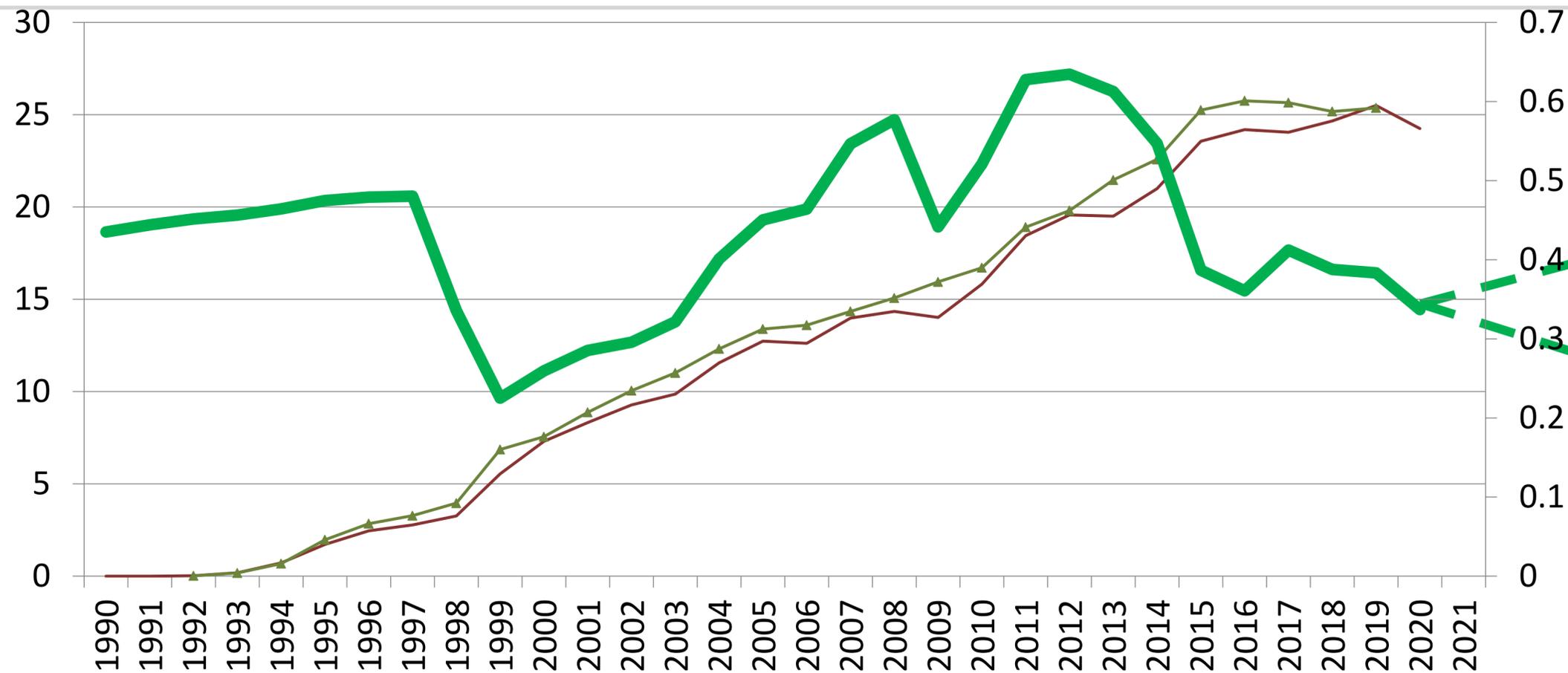


Институт
Народнохозяйственного
Прогнозирования РАН



1. ППС и курс. Расхождение фиксирует отставание.
2. Кто становится сберегателем? Превышение кредитов над депозитами у д/х. А фирмы копят кэш, но не инвестируют.
3. Рост доходов богатых и бедных
4. Кривой отрез НДФЛ. Поправка на ПМ. ППС регионов.
5. Банковская система – кредиты, депозиты, просрочка после пандемии. Капитал. 7,2 в минус, 5,5 накоплено. Под вопросом 1,8 трлн. Необходимость участия ЦБ.
6. Фондовый дивиденд. Как получить у нас? P/E – мы к ним или они к нам?

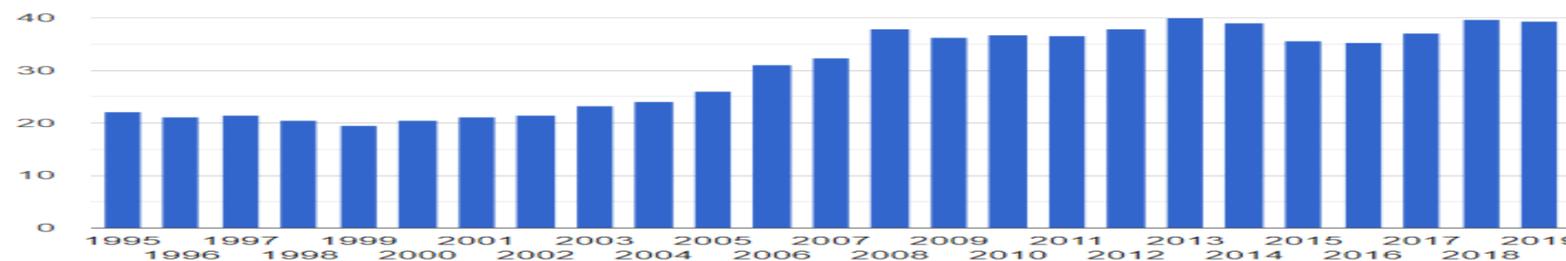
ППС и отношение ППС к обменному курсу



Инфляция обгоняет курс
(сдвиг в повышение качества потребления)

Курс обгоняет инфляцию
(сдвиг в снижение качества потребления)

- PPP conversion factor, GDP (LCU per international \$)
- PPP conversion factor, private consumption (LCU per international \$)
- Price level ratio of PPP conversion factor (GDP) to market exchange rate



Средний курс за

2017: 58,33

2018: 62,54

2019: 64,73

2020: 71,94

2021: 79 ?

Производительность часа труда в России к американской

Региональный сдвиг децилей по ОБДХ

Дециль по РФ

Среднедушевой денежный доход, тыс.руб. в месяц*

	Москва	Саха	Хабаровский	Приморский	РФ	Краснодарский	Иркутск	Забайкальский	Томск	Омск	Новосибирск	Кемерово	Алтайский	Тыва
														4
1					6	7	5	5	6	5	4	5	5	5
2			5	7	9	9	8	8	9	8	7	8	7	7
3	13	10	10	10	11	11	10	10	11	10	9	9	9	8
4	18	14	14	13	13	12	12	11	13	12	11	11	11	10
5	21	17	17	16	16	15	15	14	14	14	13	13	13	11
6	22	22	21	19	19	18	17	17	18	16	15	16	15	13
7	25	25	25	23	23	23	21	21	21	20	19	19	19	16
8	30	30	32	28	29	29	27	26	28	25	25	24	23	20
9	36	34	40	35	38	38	35	33	34	33	33	29	28	33
10	51	43	49	44	71	63	56	56	41	49	51	41	41	
	67	53	89	73										
	133	98												

*нужно корректировать на прожиточный минимум

Региональный сдвиг децилей по ОБДХ с учётом ПМ



Дециль по РФ

Среднедушевой денежный доход*

	Москва	Саха	Хабаровский	Приморский	РФ	Краснодарский	Иркутск	Забайкальский	Томск	Омск	Новосибирск	Кемерово	Алтайский	Тыва	
														3.7	
		6.1	3.7					5.2	4.9	5.3	6.1	4.1	5.2	5.1	5.4
1	8.5	8.8	8.0	5.7	6.0	6.6	7.7	7.1	8.2	8.9	6.4	8.4	8.1	6.8	
2	11.2	10.8	10.7	8.2	9.0	9.2	9.9	8.9	9.9	10.8	8.2	10.4	10.2	8.4	
3	13.2	13.6	13.0	10.5	11.3	11.0	12.1	10.4	12.4	13.2	10.2	12.3	12.2	10.0	
4	14.2	15.6	15.9	12.9	13.5	12.6	14.5	13.0	13.5	15.6	12.2	14.6	14.2	11.6	
5	16.1	18.6	19.4	15.6	16.0	15.2	16.5	15.8	17.3	17.6	14.5	17.3	17.0	13.8	
6	19.3	21.2		18.9	19.2	17.9	20.8	19.1	20.0	22.6	17.9	21.6	20.8	16.3	
7	22.7	26.7	25.0	23.5	23.3	23.0	26.2	23.5	26.6		23.7	26.9	24.7	20.9	
8	32.7	33.3	30.9	29.1	29.0	29.2	34.0	30.2	31.9	28.4	31.5	32.6	31.1	33.6	
9	42.8		38.2	36.4	37.9	38.2			38.3	36.7	48.7	45.7	45.5		
10		61.2		59.9		63.2	55.1	51.5		55.2					
	84.9		69.1		71.3										

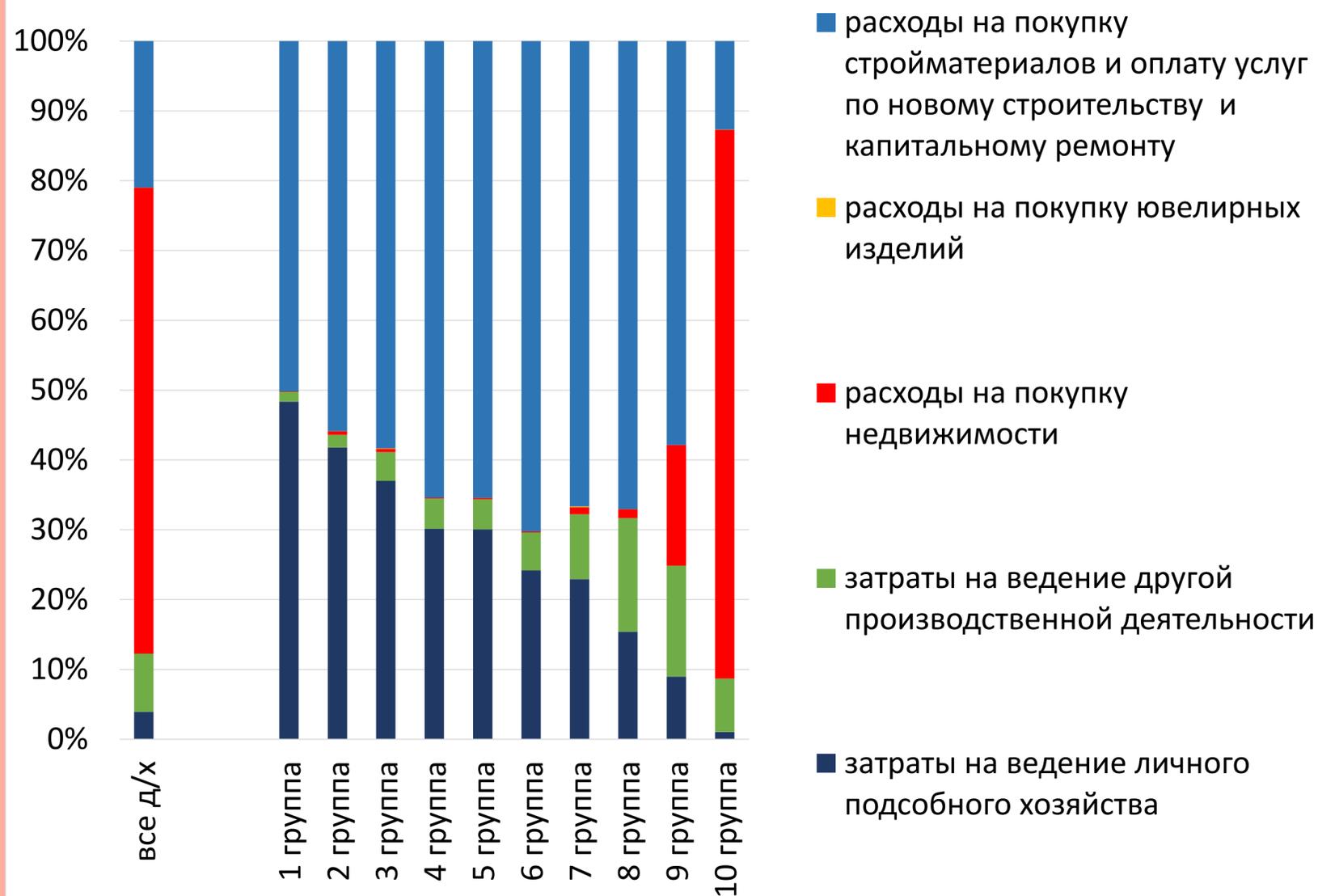
Среднедушевой ден. доход, руб. в месяц (ОБДХ)	42 671	34 883	30 712	27 075	23 629	22 632	20 642	20 161	19 625	19 300	18 787	17 652	17 337	12 708
Доход, ОБДХ к БДРН	0.62	0.82	0.79	0.78	0.71	0.66	0.84	0.84	0.72	0.76	0.65	0.76	0.76	0.81

Данные Росстата

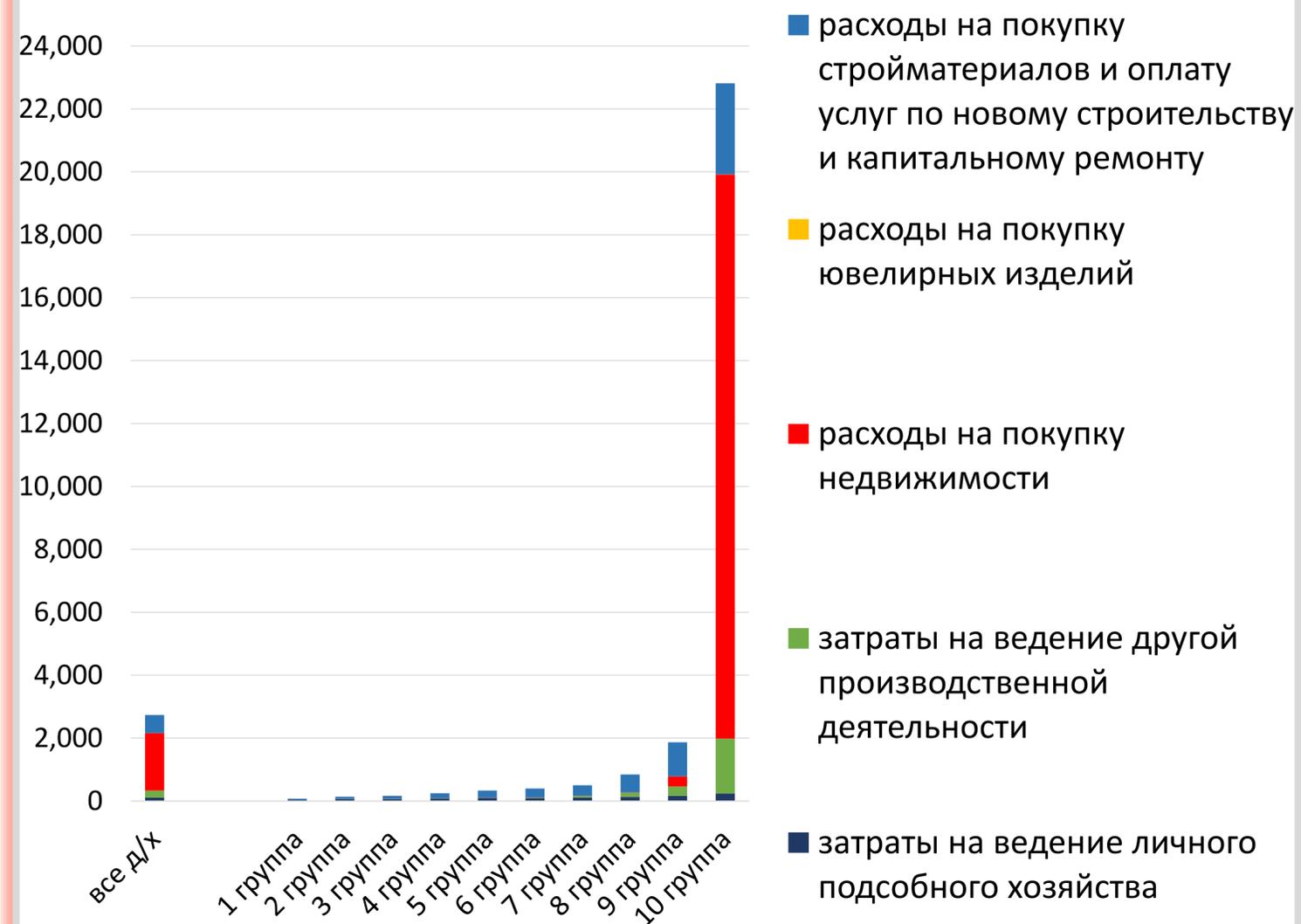
Душевой доход всего населения (руб. в месяц)	68 386	42 669	39 084	34 619	33 178	34 372	24 434	23 992	27 296	25 431	28 852	23 166	22 829	15 603
ПМ, руб. в месяц	16 149	16 511	13 295	12 454	10 287	10 209	10 475	11 172	10 907	9 121	10 772	9 278	9 369	9 957
ПМ/средний доход,%	23.6	38.7	34.0	36.0	31.0	29.7	42.9	46.6	40.0	35.9	37.3	40.0	41.0	63.8
Индекс Джини	0.42	0.41	0.39	0.39	0.41	0.40	0.37	0.37	0.36	0.38	0.38	0.36	0.38	0.35
Население, млн. чел.	12.507	0.964	1.328	1.913	146.88	5.603	2.404	1.073	1.078	1.96	2.789	2.695	2.35	0.322
ПМ/ПМ РФ	1.57	1.61	1.29	1.21	1.00	0.99	1.02	1.09	1.06	0.89	1.05	0.90	0.91	0.97

Кто покупает недвижимость?

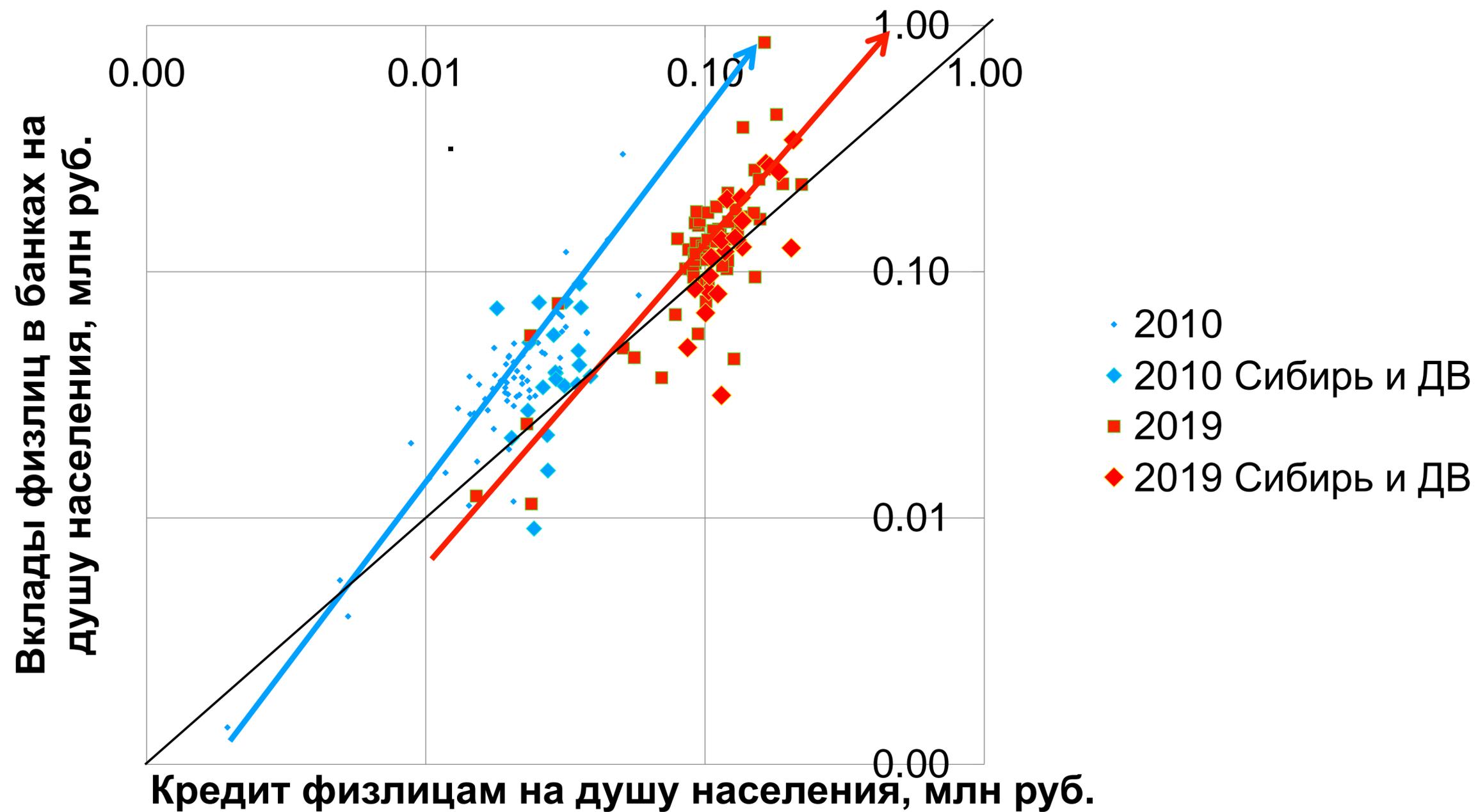
Расходы домохозяйств на промежуточное потребление и валовое накопление, 2018 (в %)



Расходы домохозяйств на промежуточное потребление и валовое накопление, 2018 (руб. в месяц на 1 члена д/х)



Кредиты-депозиты населения : кто становится главным сберегателем?

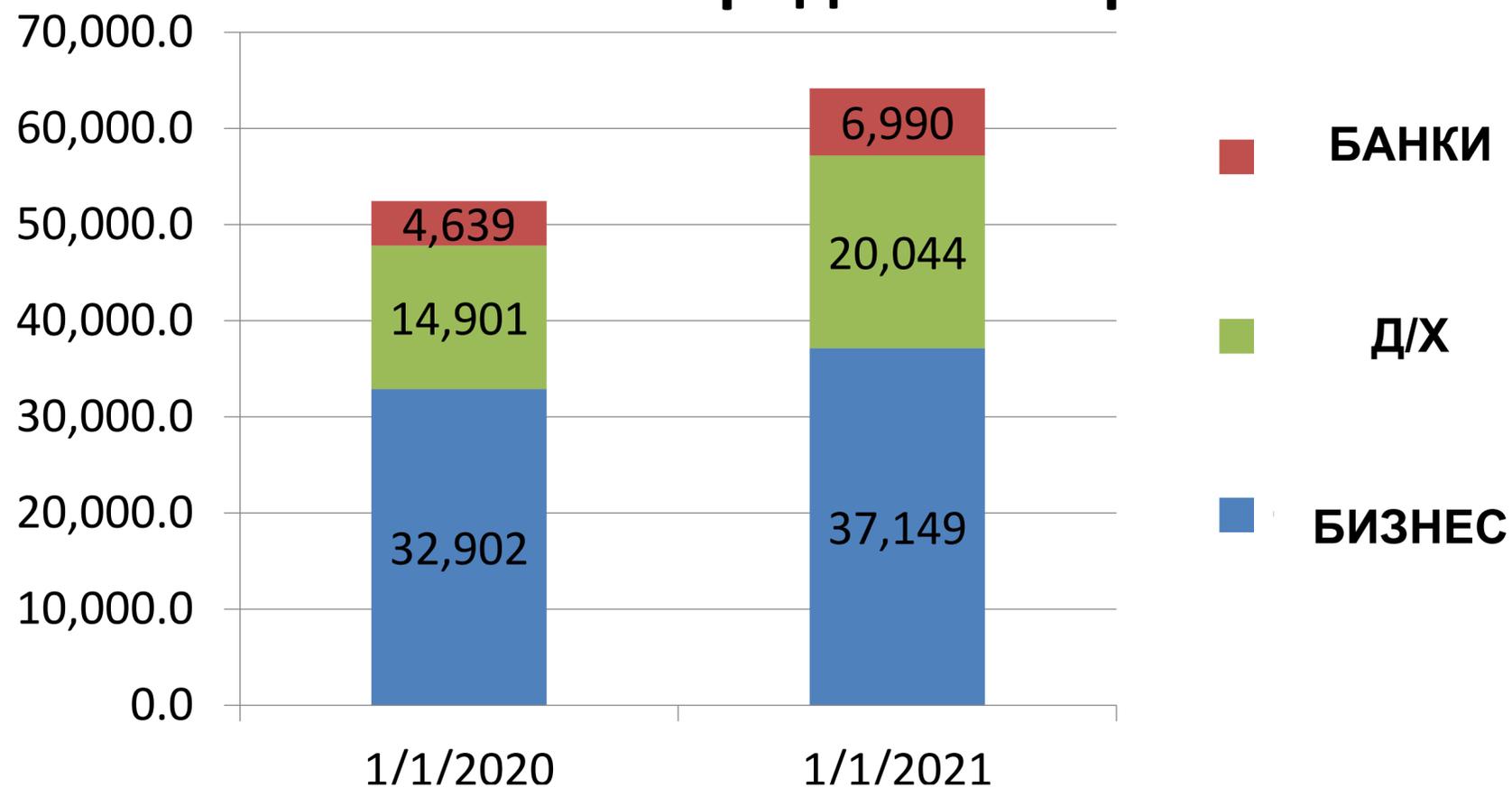


Внутренний банковский кредит

Основной прирост кредитов за 2020 год – домохозяйствам. +5 трлн руб.
Нефинансовым корпорациям: +4,2 трлн руб.
Банкам: +2,4 трлн руб.

Реструктурировано под КОВИД всего 7,2 трлн руб. Из кредитов, возвращающихся в график, не обслуживается около 22-27% (четверть). Это значит, банки потенциально потеряли 1,8 трлн руб.
На апрель 2021 года нераспределённой прибыли прошлых лет (капитала) накоплено 5,5 трлн руб. Сокращение капитала на 1,8 трлн руб. означает сокращение потенциального объёма кредита экономике на 18 трлн.

Банковский кредит секторам

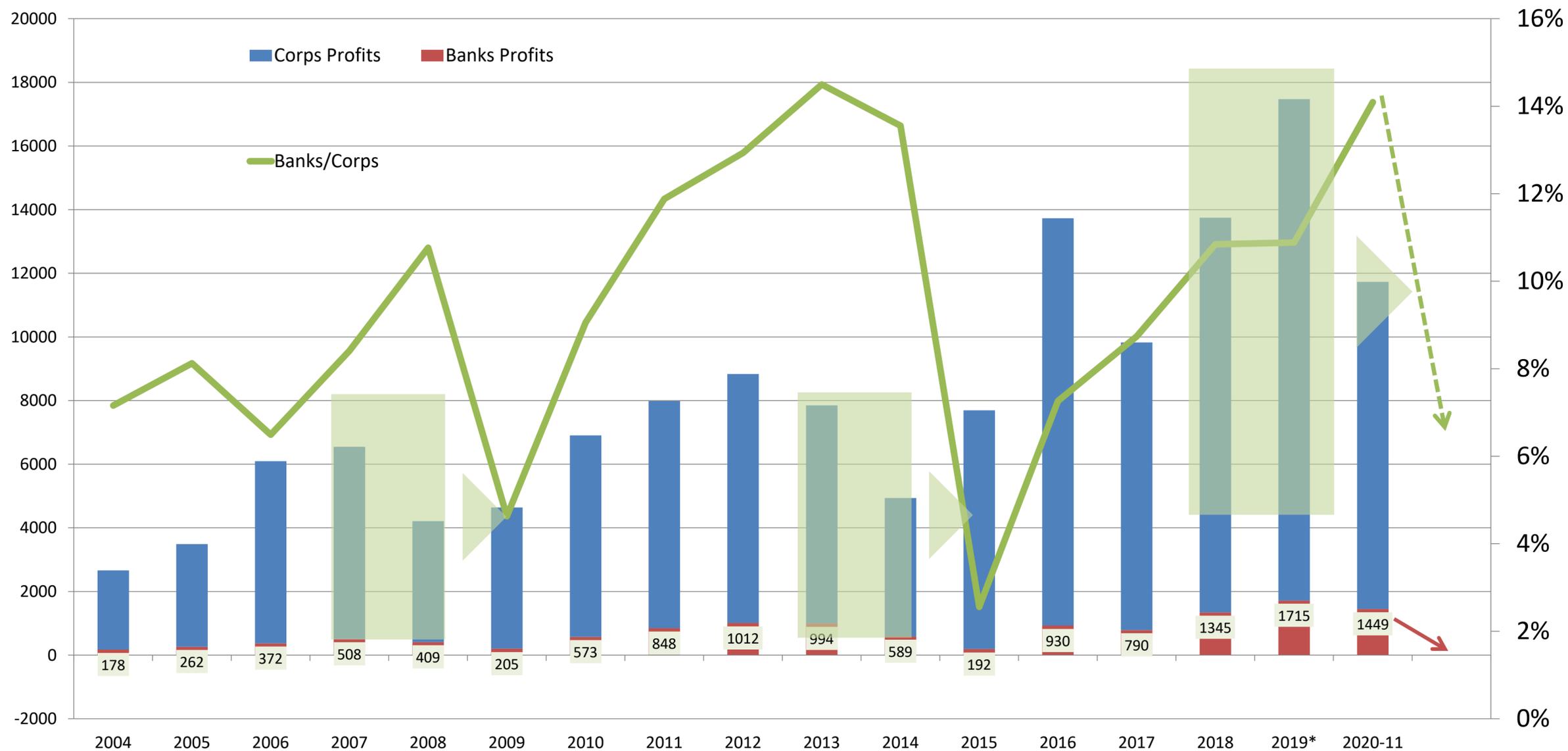


Реструктурированный кредит: (2021-02)

Индивид заёмщ	875
Нефин корп-ции	5400
МСП	870

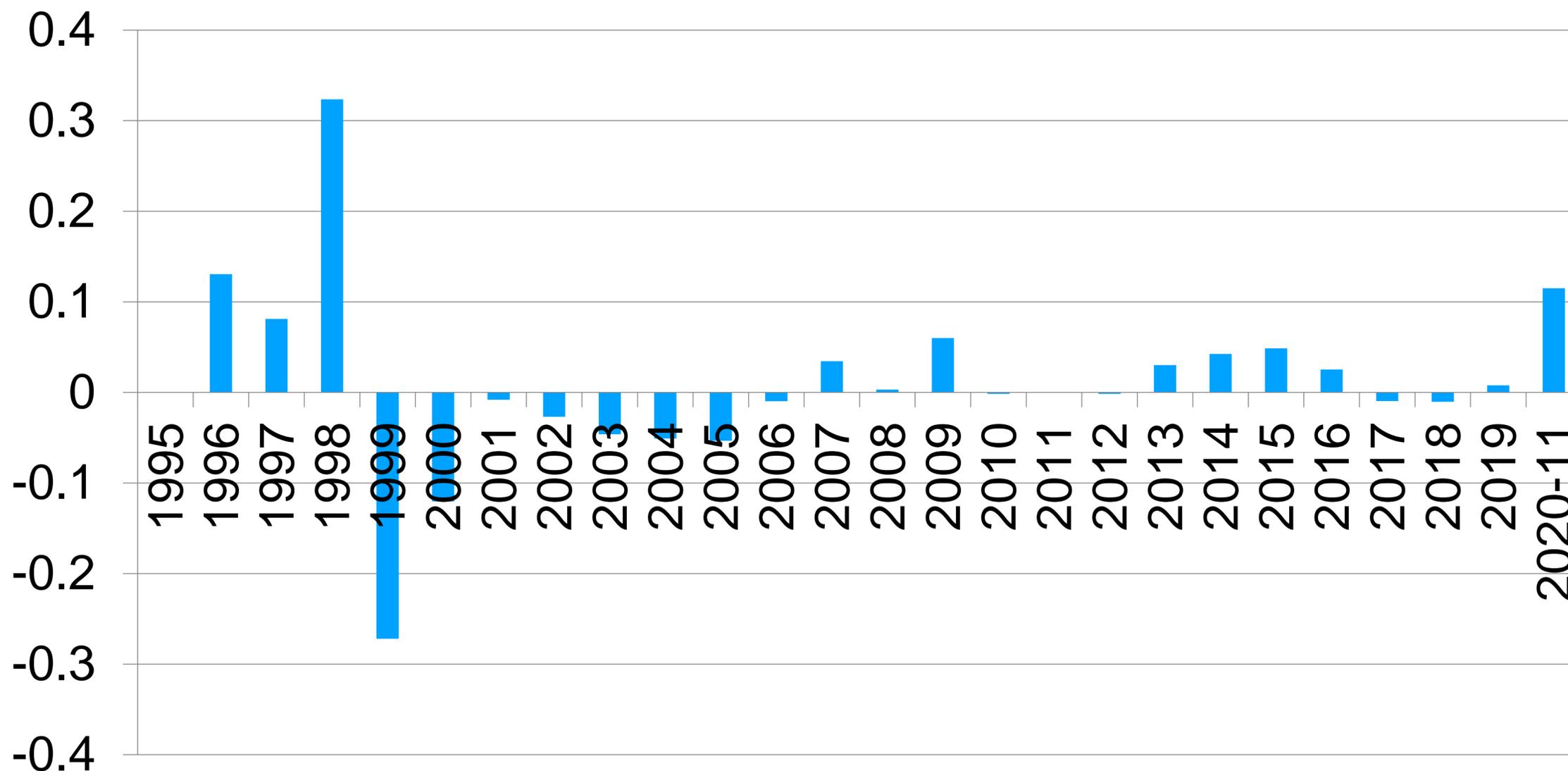
**7,2
трлн**

Прибыль финансового сектора и реального в динамике



**Банки
теряют
прибыль на
следующий
год после
предприятий
реального
сектора.**

Первые разности отношения кредиторской задолженности к ВВП (в % ВВП)



Когда долг накапливается, необходимо, чтобы реальный доход его догнал. Или списать долг.

1994-1998: Накопление долга.

1999-2006: Реальный доход обгоняет долг.

2007-2009: Накопление долга.

2013-2016: Накопление долга

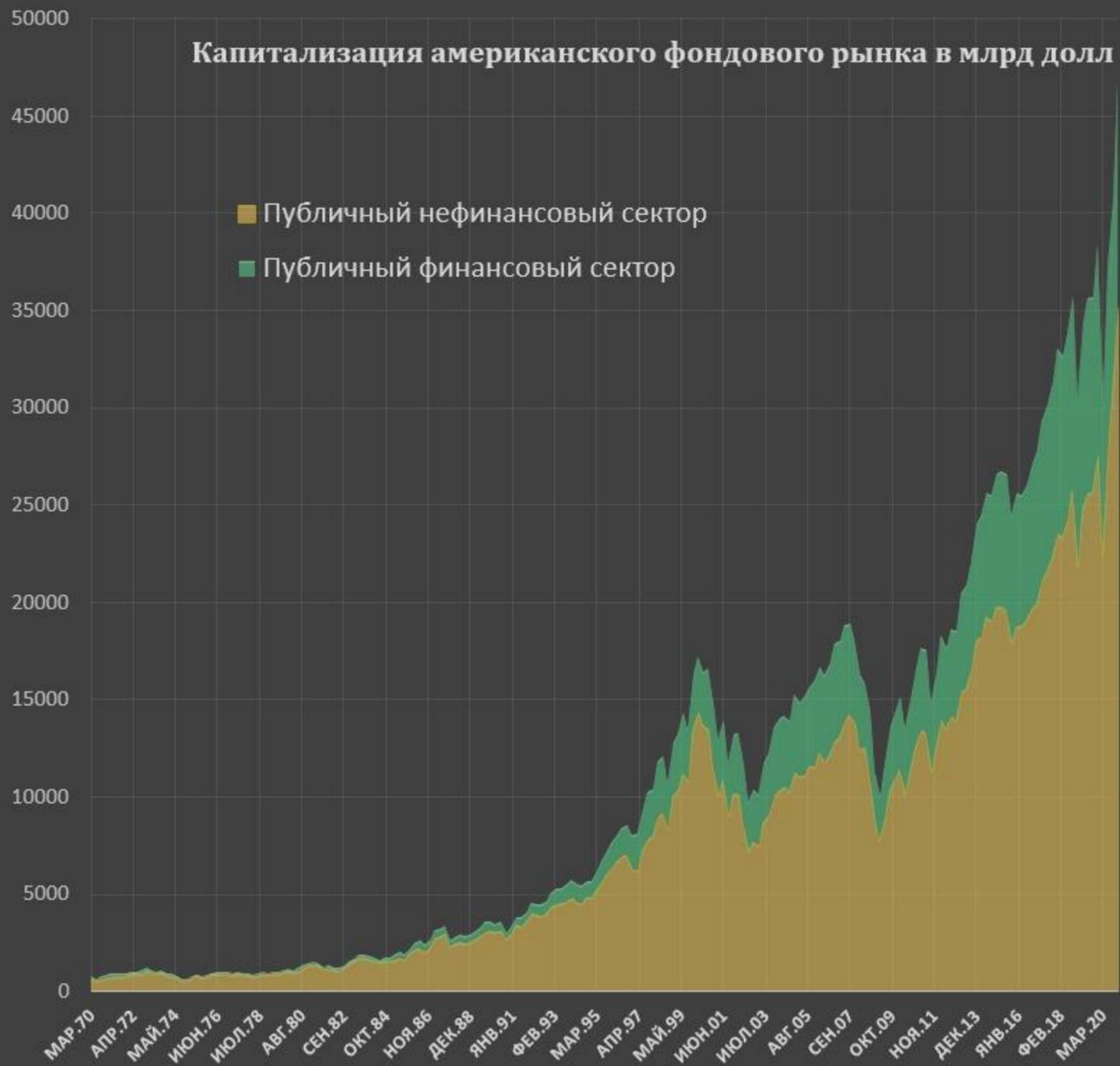
2017-2018: Реальный доход.

2020: Накопление долга 10%.

Коронакризис стоил России порядка 10% ВВП – надо либо создать реальный доход на эти суммы, либо обесценивать долги через инфляцию. В любом случае, за него на первом этапе платят инвесторы. На следующих этапах – изменение масштаба цен, сокращение занятости. Поэтому после поддержки банков необходимо поддержание беднейших слоёв населения, которые будут расплачиваться за кризис на последующих этапах.

Как нам обустроить Америку.

Как использовать фондовый дивиденд?

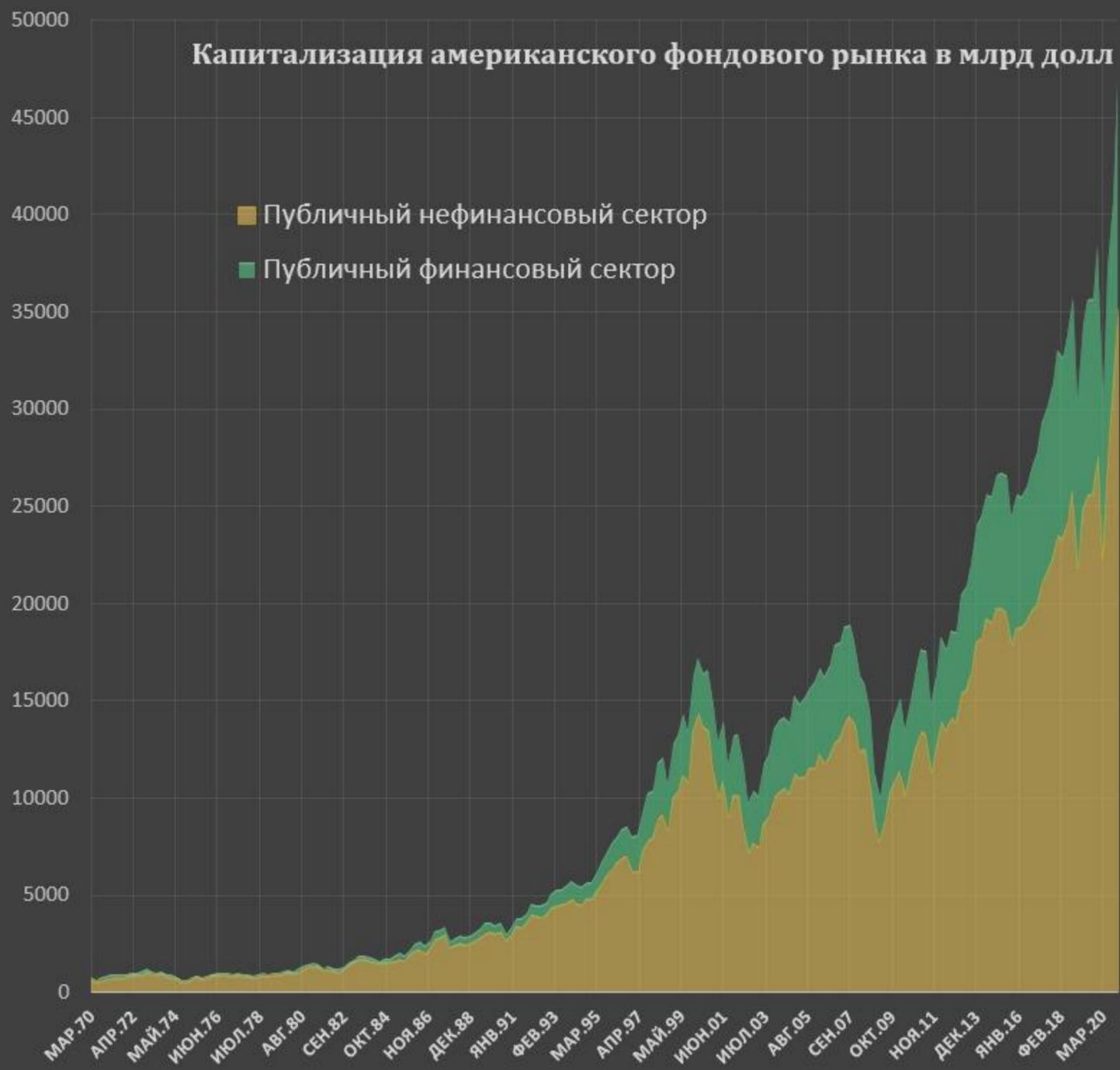


Питер Такмен (брокер Wall Street):

У нас есть 40 млн новичков плюс новые трейдеры, которые торгуют через брокерские сервисы Robinhood, E-Trade, Charles Schwab. Все эти приложения на телефоне, которые сняли барьеры для входа на рынок, чтобы люди могли купить акции на \$100 или \$10, что, на мой взгляд, прекрасно. Их нужно обучать. Пока рынок растет, это очень просто, все рок-звезды.

РБК: https://quote.rbc.ru/news/article/6066ee1c9a794755dd3d6428?from=from_main_3

Как использовать фондовый дивиденд?

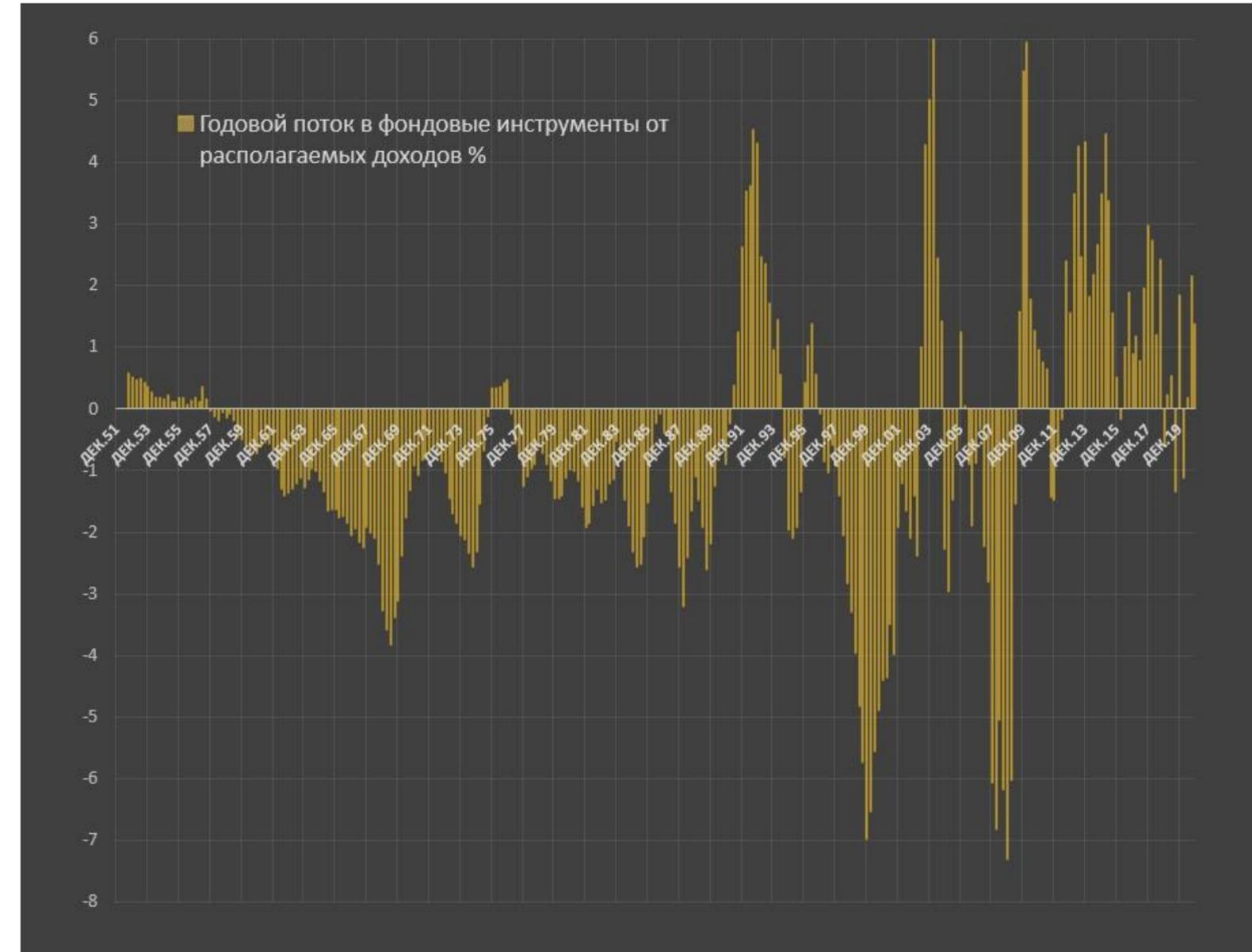
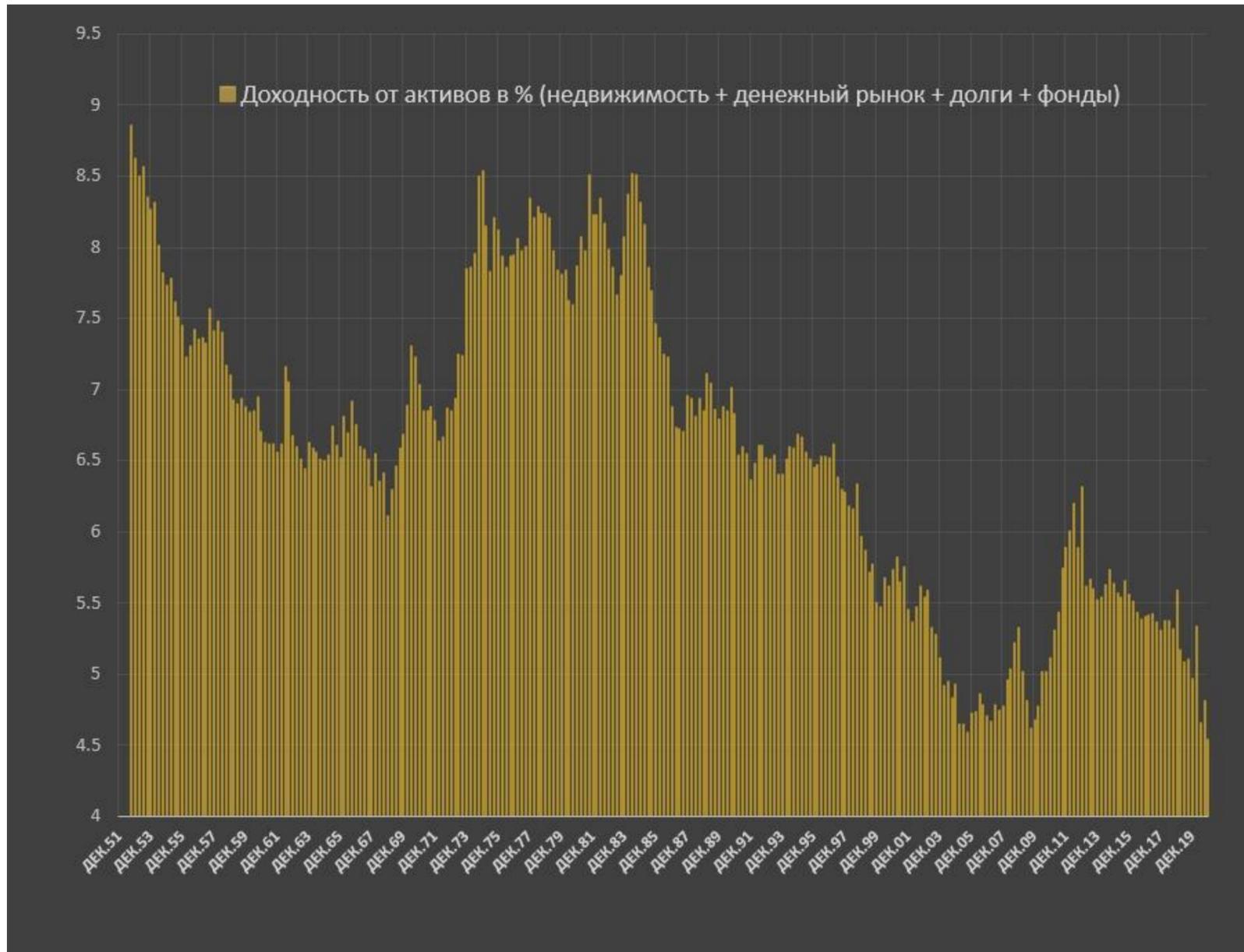


Фактическая капитализация всех обращаемых акций американских эмитентов составляет около \$52 трлн. Капитализация к ВВП 230%, историческое среднее с 1995 года по 2020 - 125%.

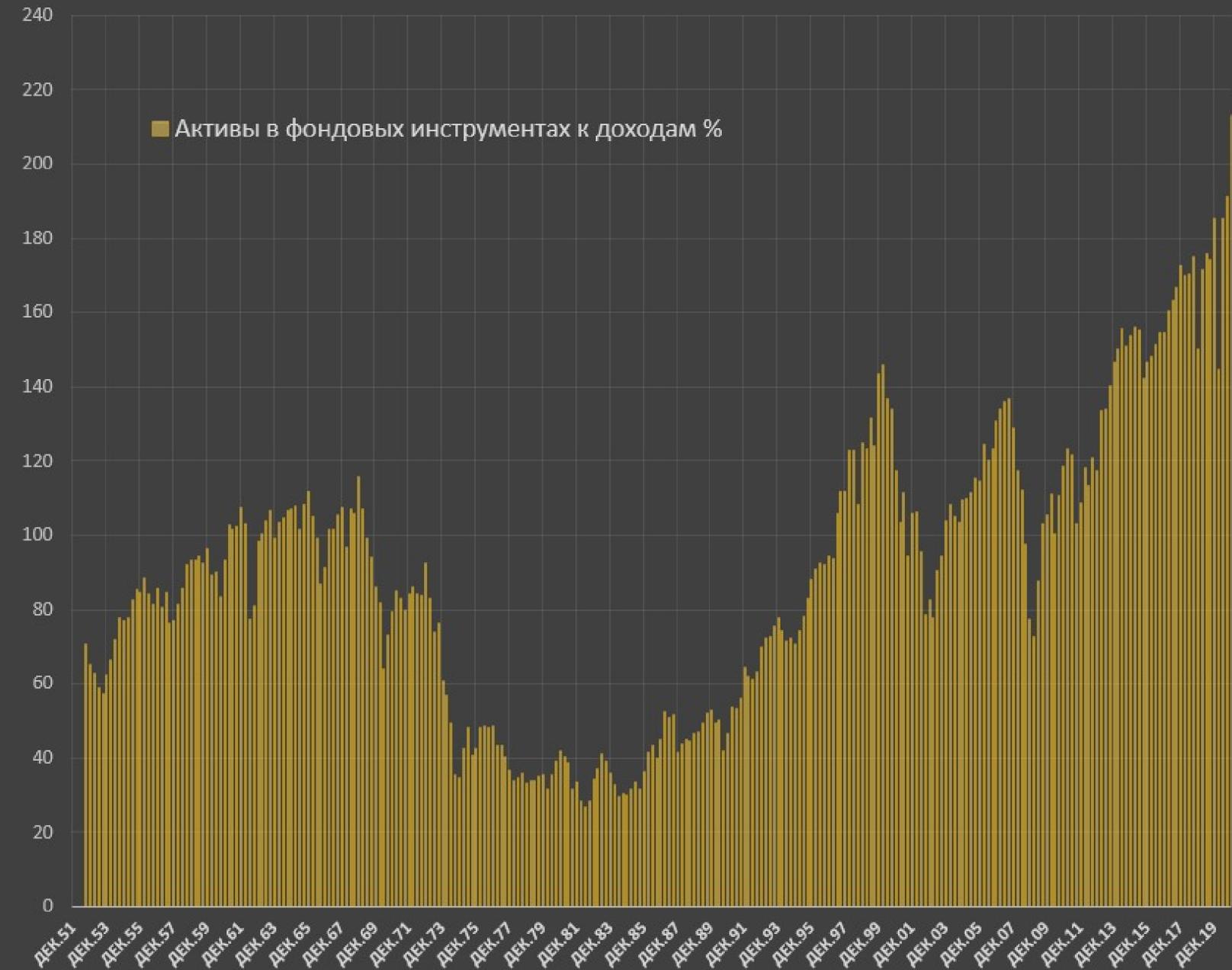
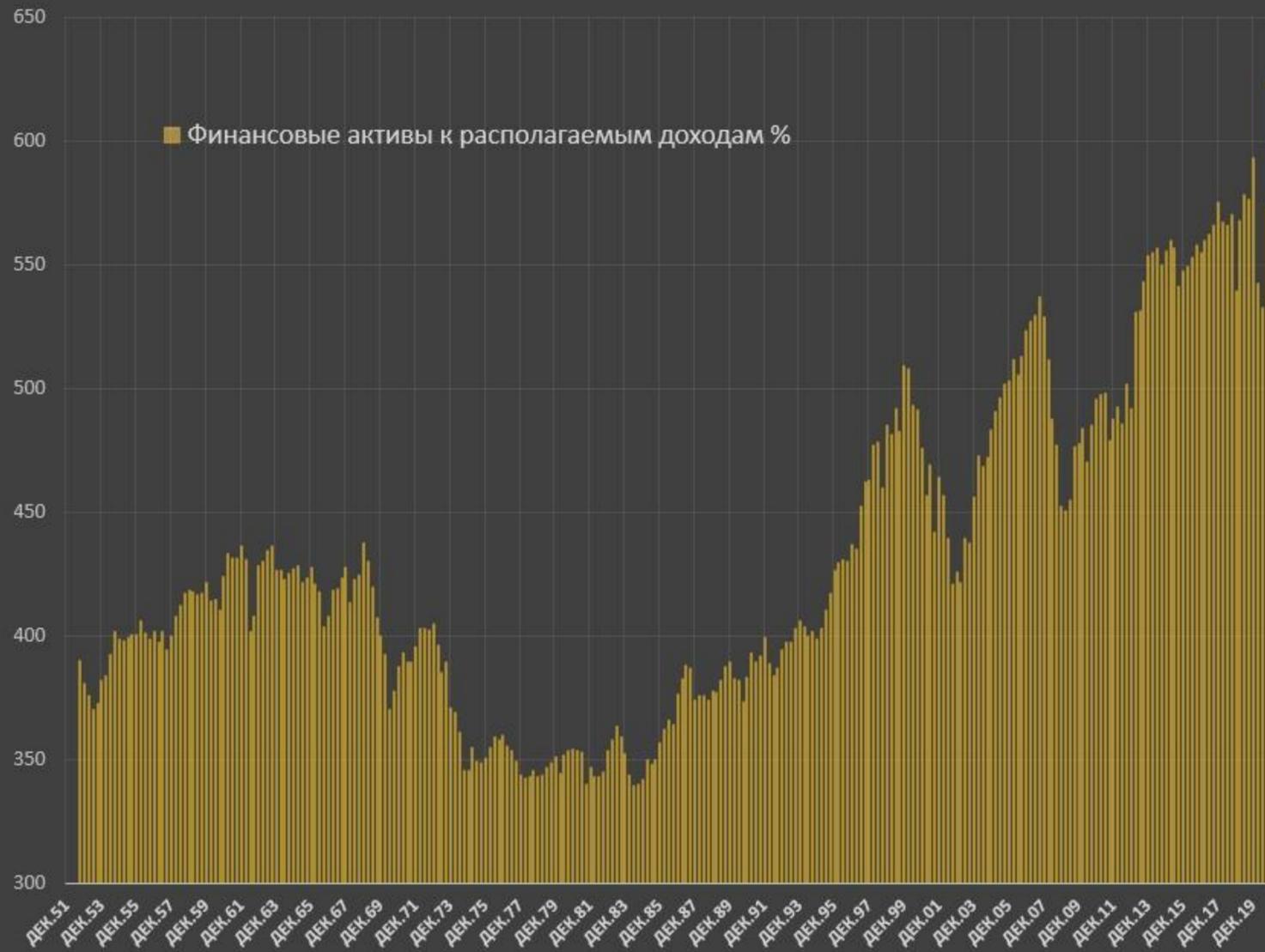
Прибыль у компаний стала выше в последние годы (с 2012), средняя маржинальность около 12% против 8-9% за последние 30 лет.

Итого, рынка переоценён в 1.5-1.7 раза, «добавка» около 20 трлн долл.

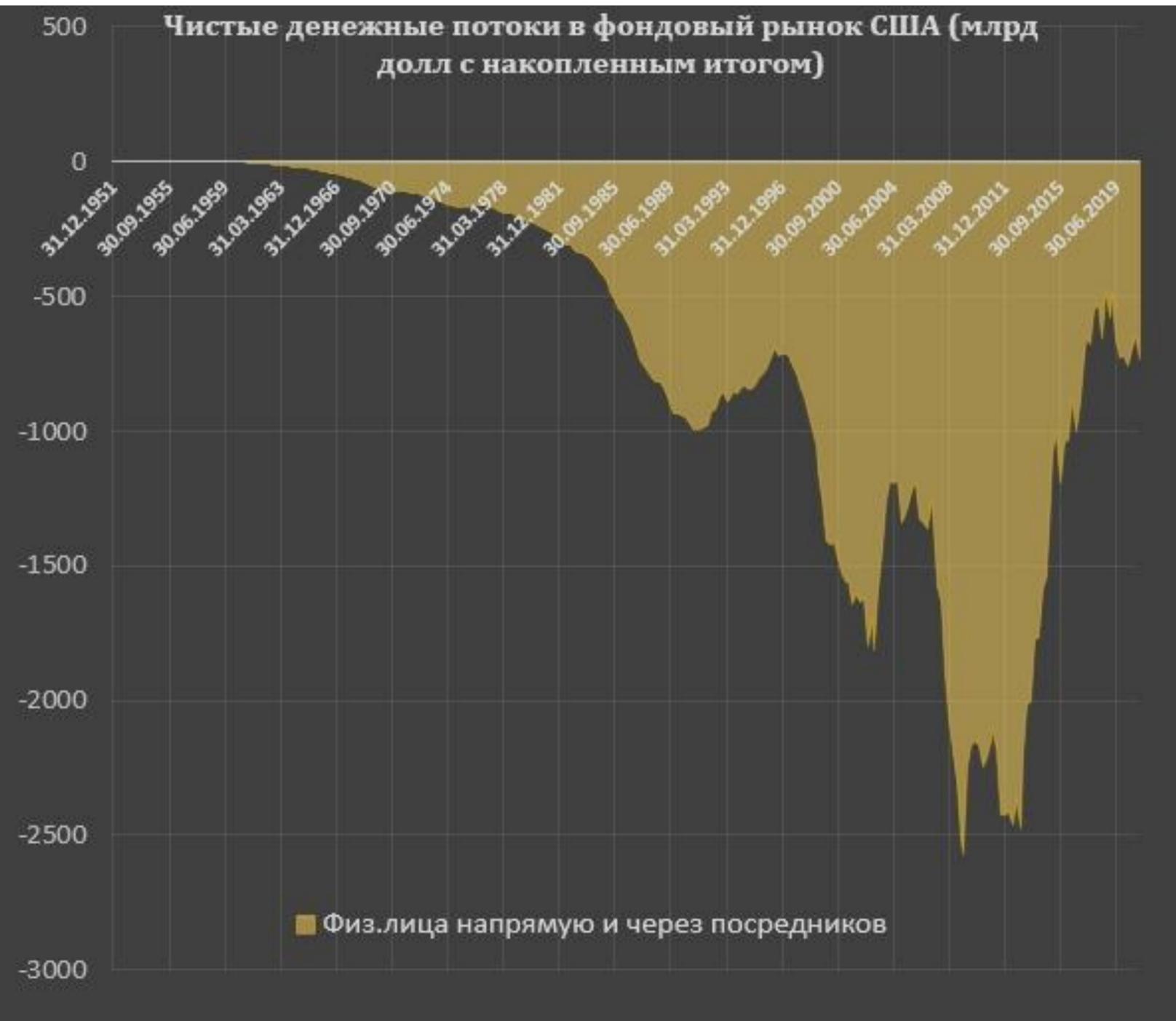
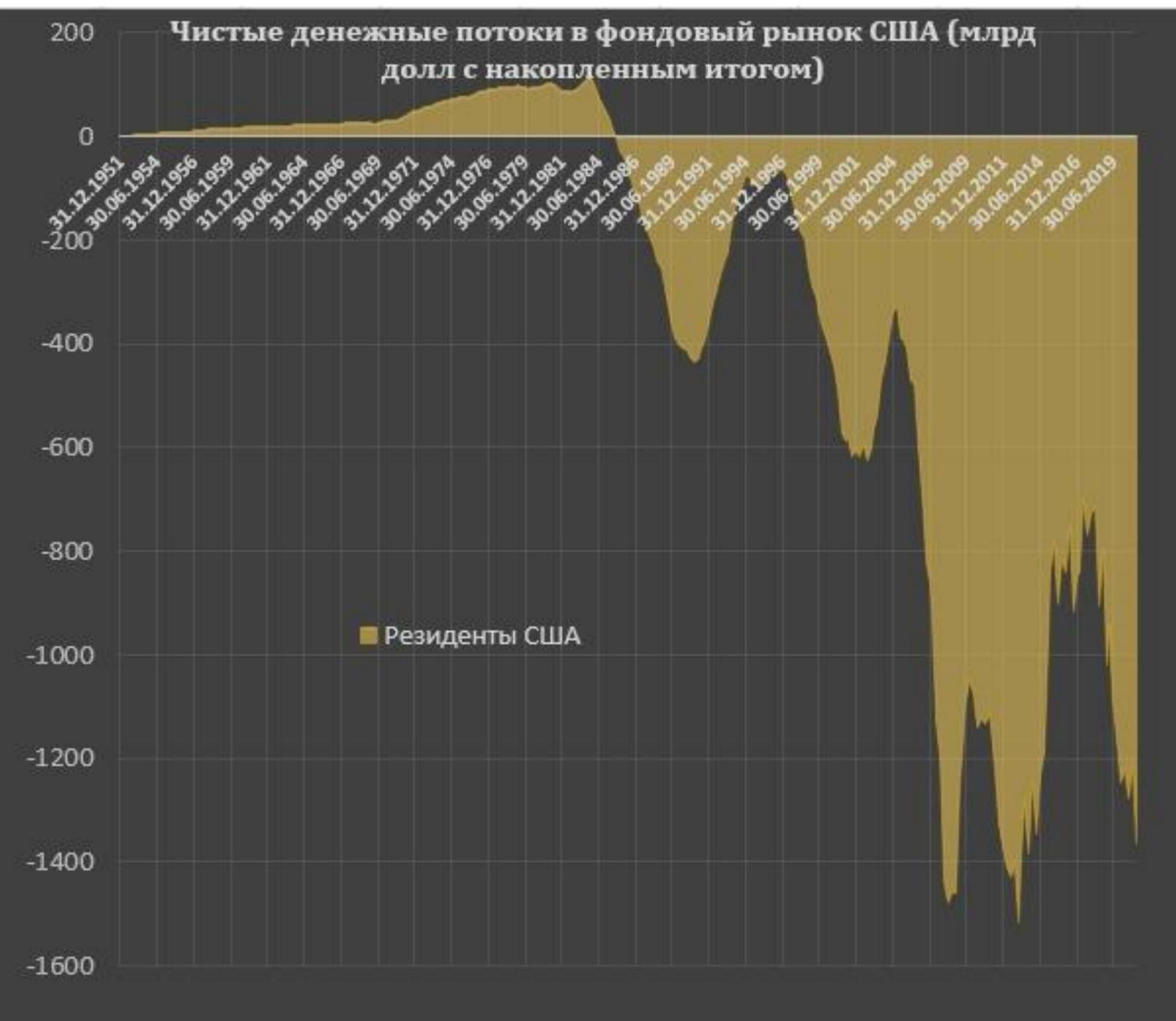
Домохозяйства и фондовые инструменты, рынок США



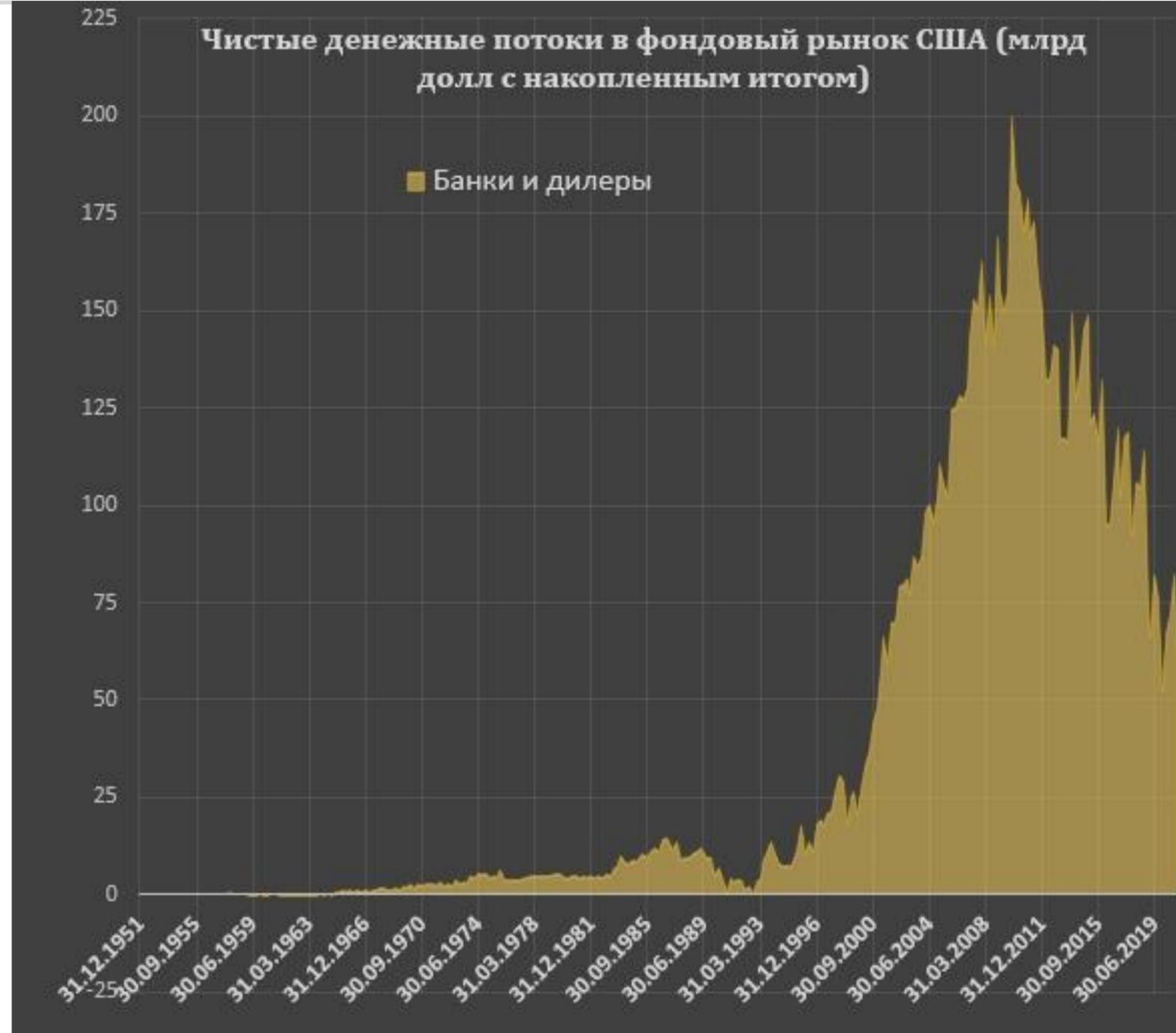
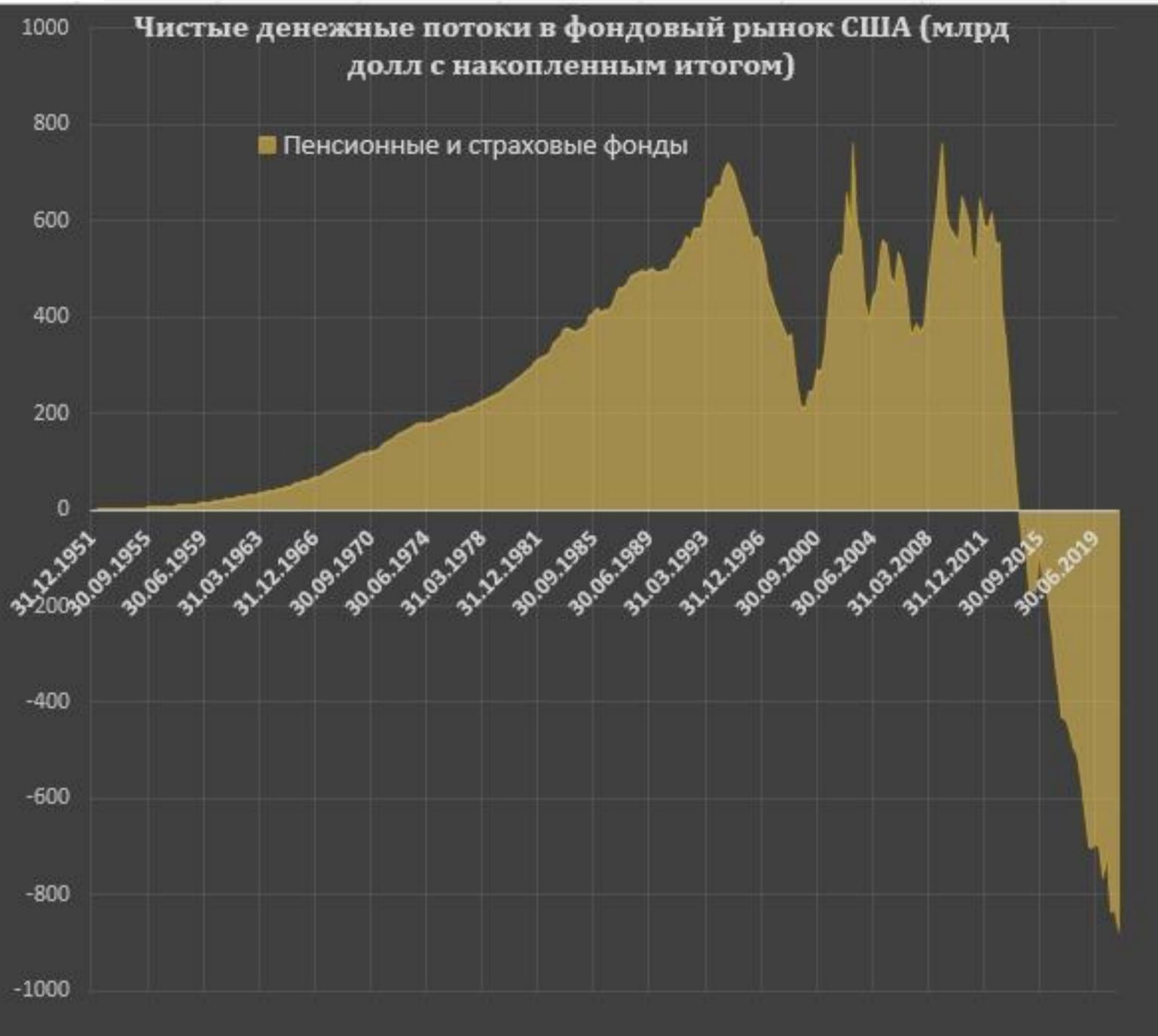
Доходы домохозяйств и финансовые активы, рынок США



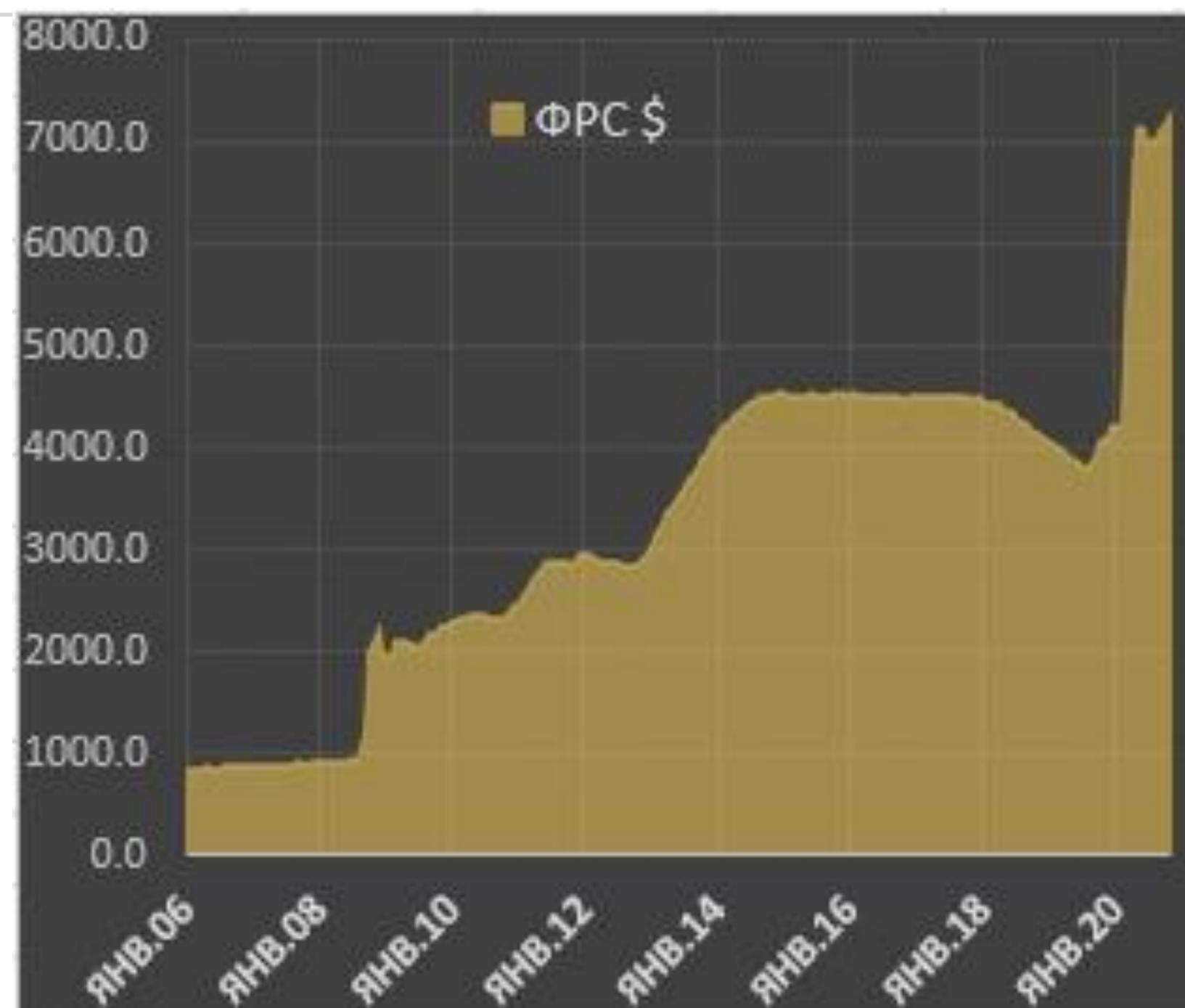
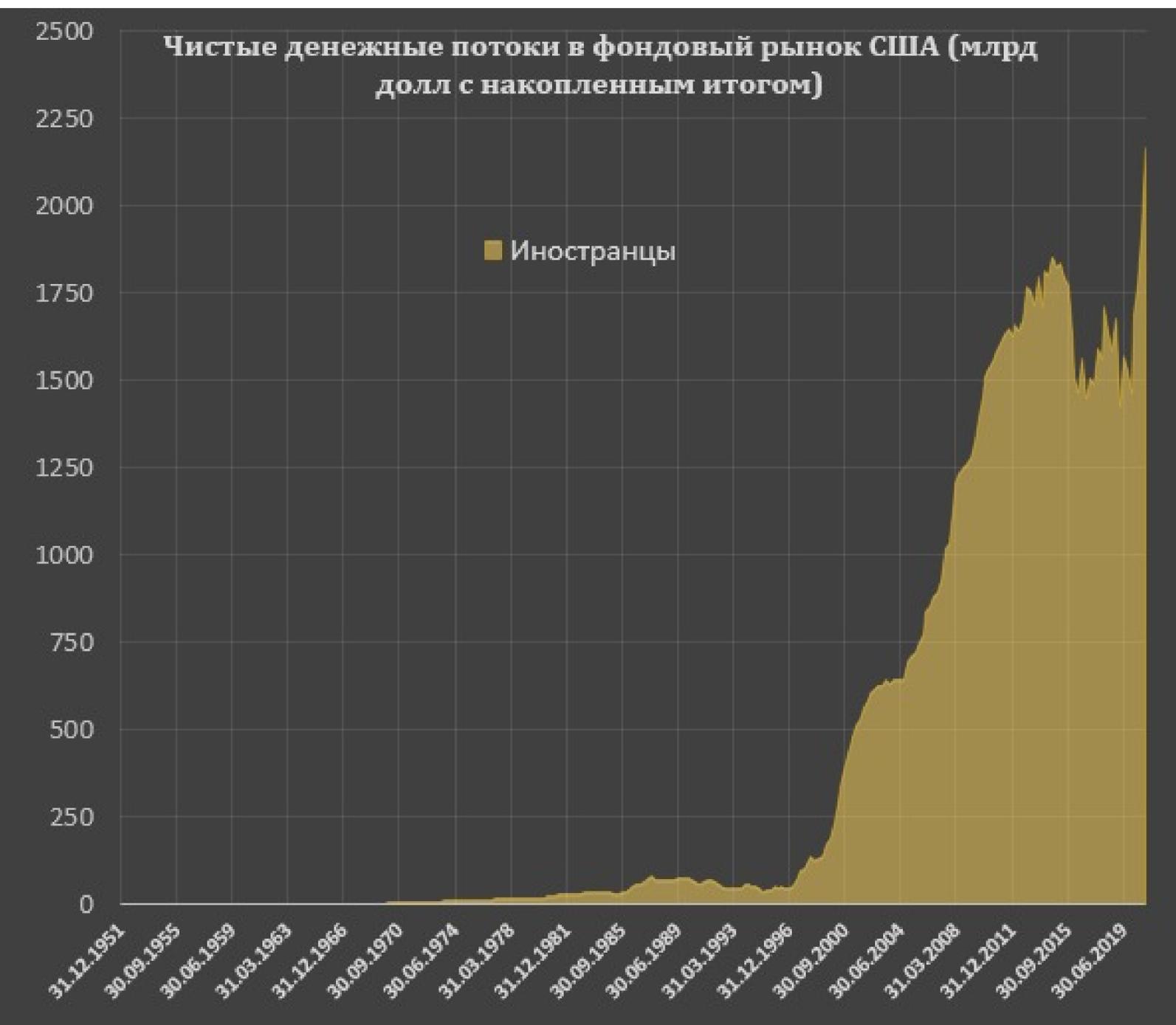
Устойчив ли рост фондового рынка США?



Устойчив ли рост фондового рынка США?



Устойчив ли рост фондового рынка США?



Спасибо за внимание.

