

Устойчивость инфляции и долгосрочный рост



Из Указа о национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 и на перспективу до 2036 года

«Обеспечение темпа роста валового внутреннего продукта страны выше среднемирового и выход не позднее 2030 года на четвертое место в мире по объему валового внутреннего продукта, рассчитанного по паритету покупательной способности, в том числе за счет роста производительности труда, **при сохранении макроэкономической стабильности**, низкого уровня безработицы и снижении уровня структурной безработицы»

Цели в цифрах



GDP, % YoY



CPI, % YoY

**Цель
на 6 лет**

$\approx 4+$

≈ 4

**Что
делать?**

↑
**Рост
вверх**

↓
**Инфляция
вниз**

**CAGR
10Y**

$\approx 1!!!$

≈ 7

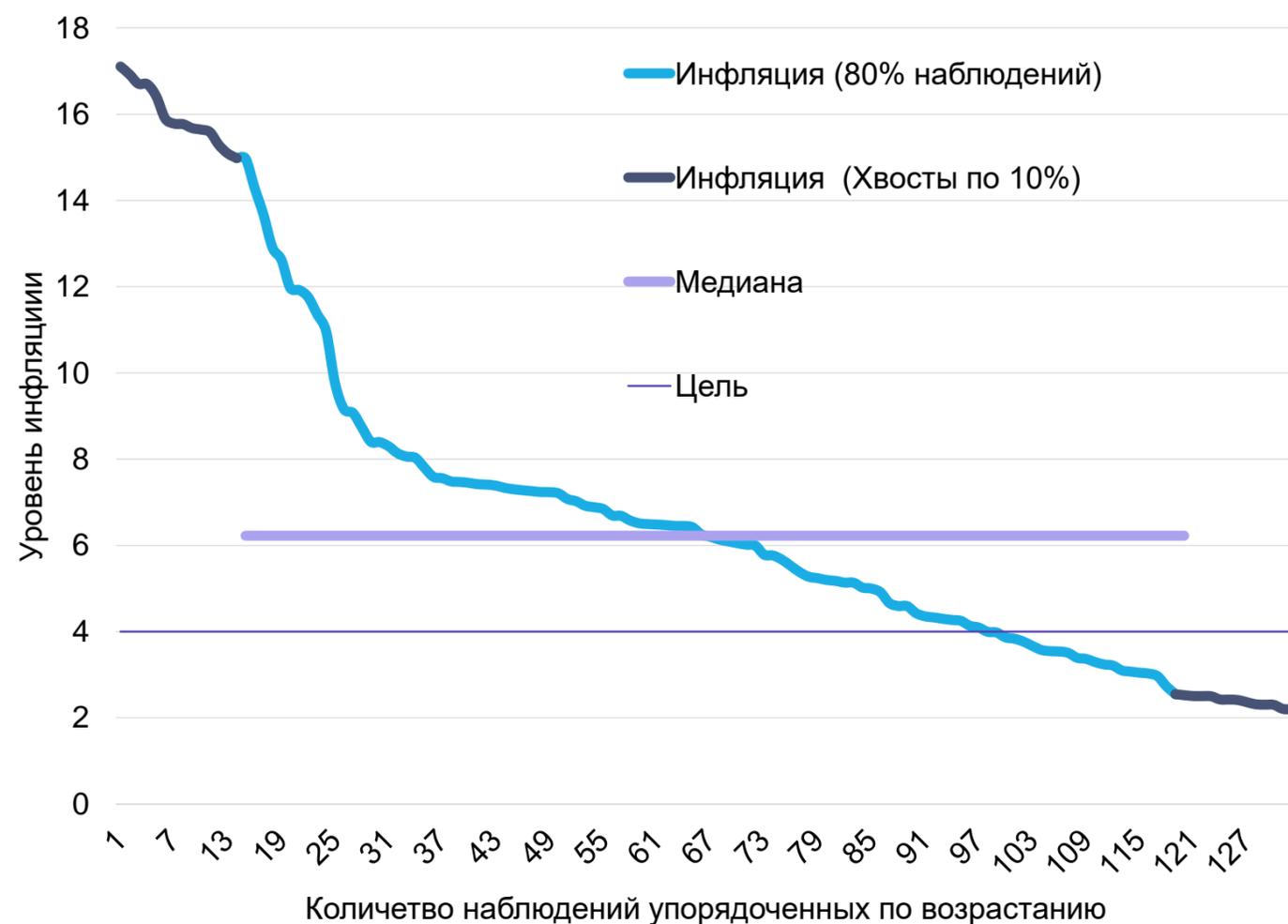


Возможно ли устойчиво держать инфляцию 4%?

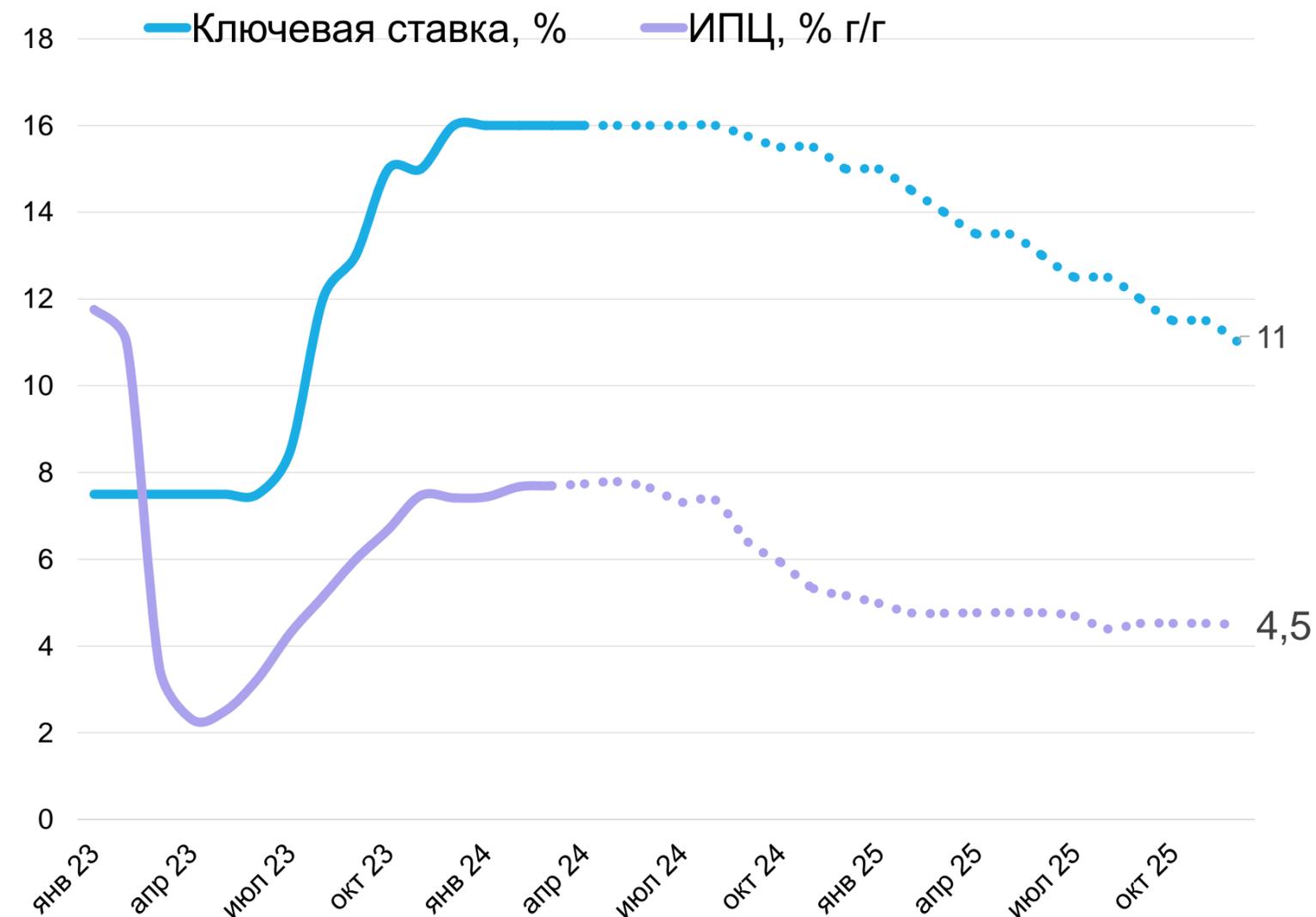
Медианная инфляция была ближе к 6%

Да, при сохранение высоких **реальных** ставок (7-8%)

Инфляция: наблюдения с 2013 г.



Прогноз инфляции и ключевой ставки

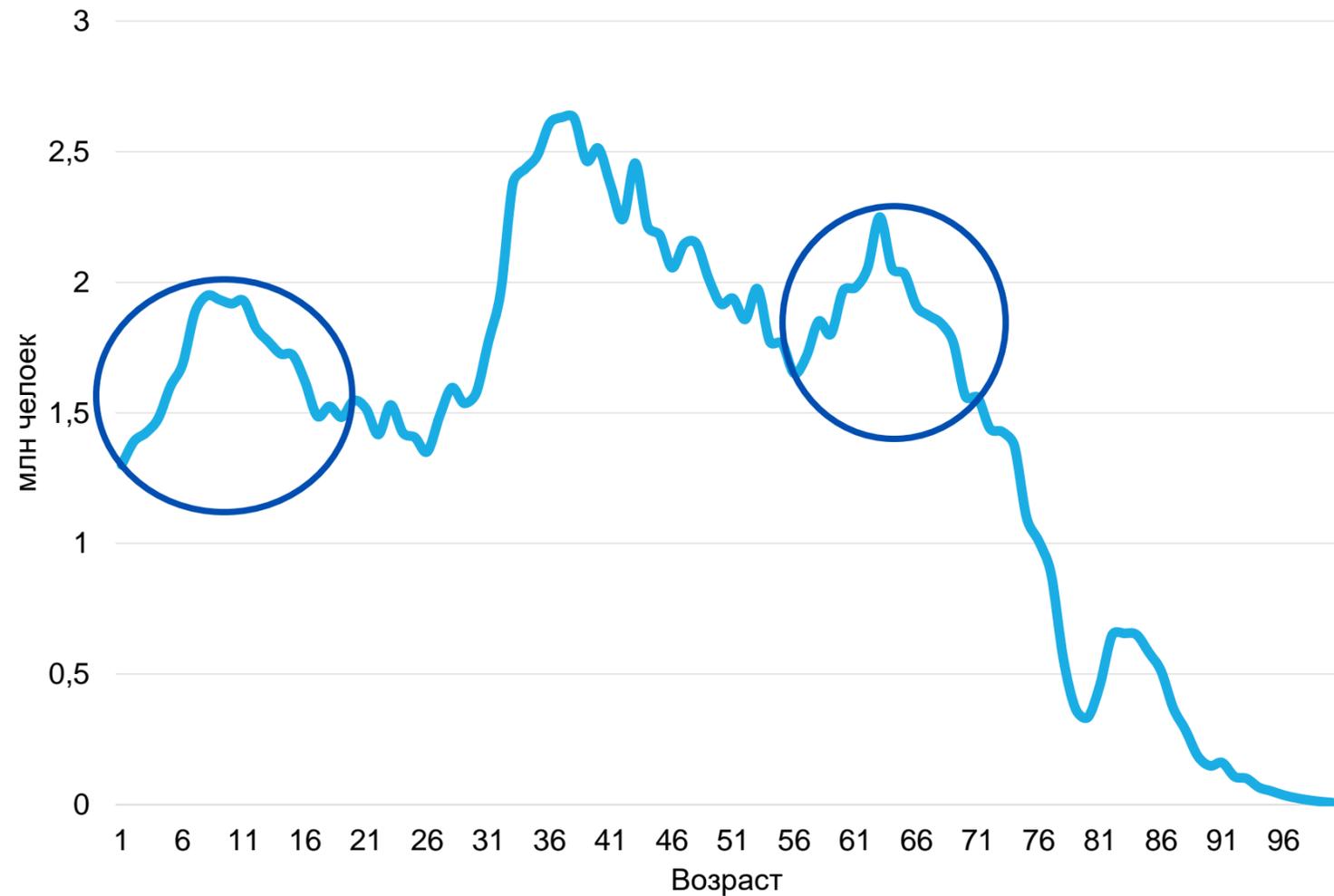


Что делать с ростом?

Трудовые ресурсы: экстенсивный рост невозможен

- Демография будет вносить отрицательный вклад в рост
- Трудовая миграция недостаточна для компенсации выбытия рабочей силы
- Для достижения цели по росту, нужно чтобы ВВП на душу рос на 5+%
- Следовательно надо увеличивать долю инвестиций в экономике

Количество населения по возрасту

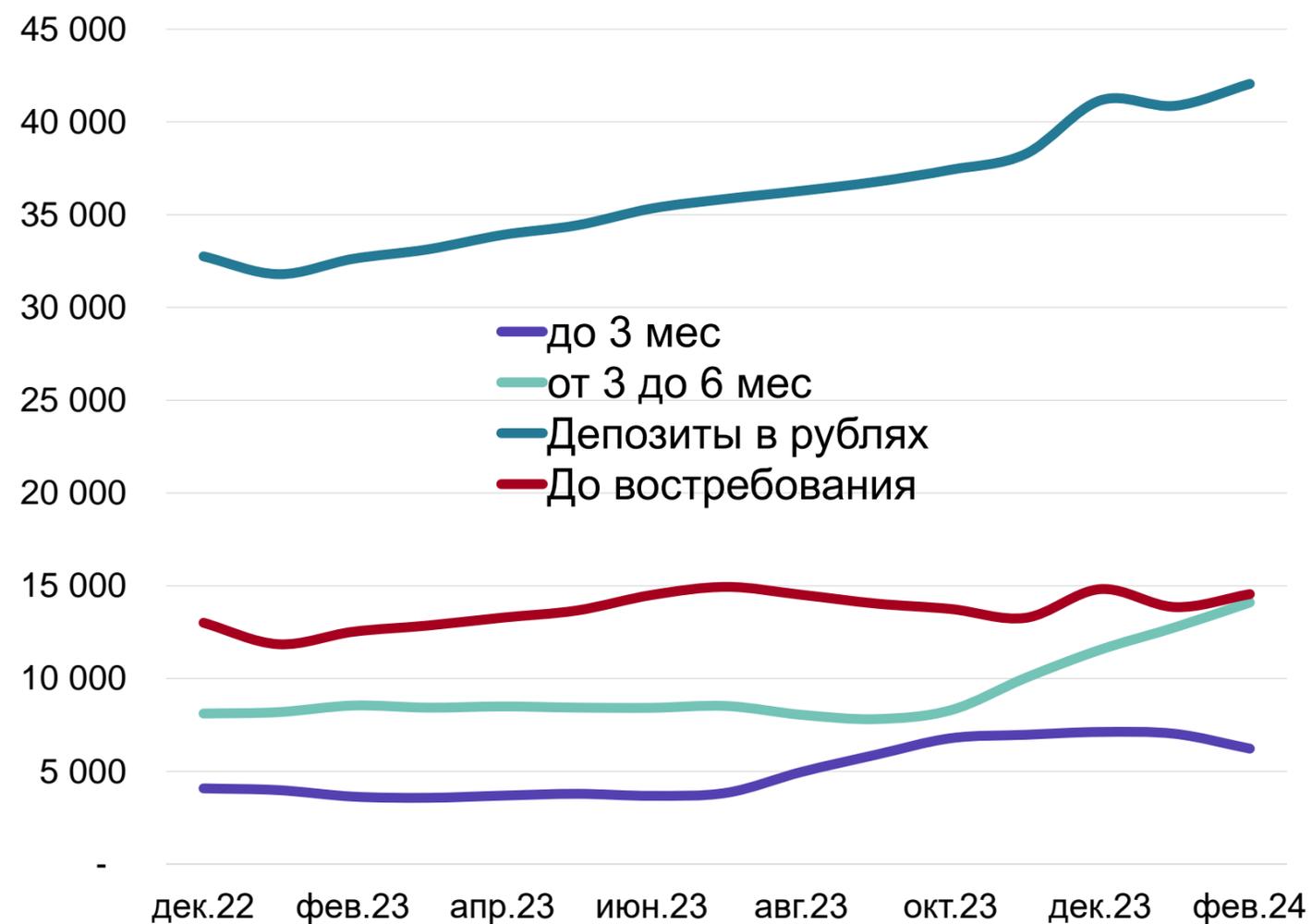


Что делать с ростом?

Сбережения / инвестиции: длинные деньги только за дорого

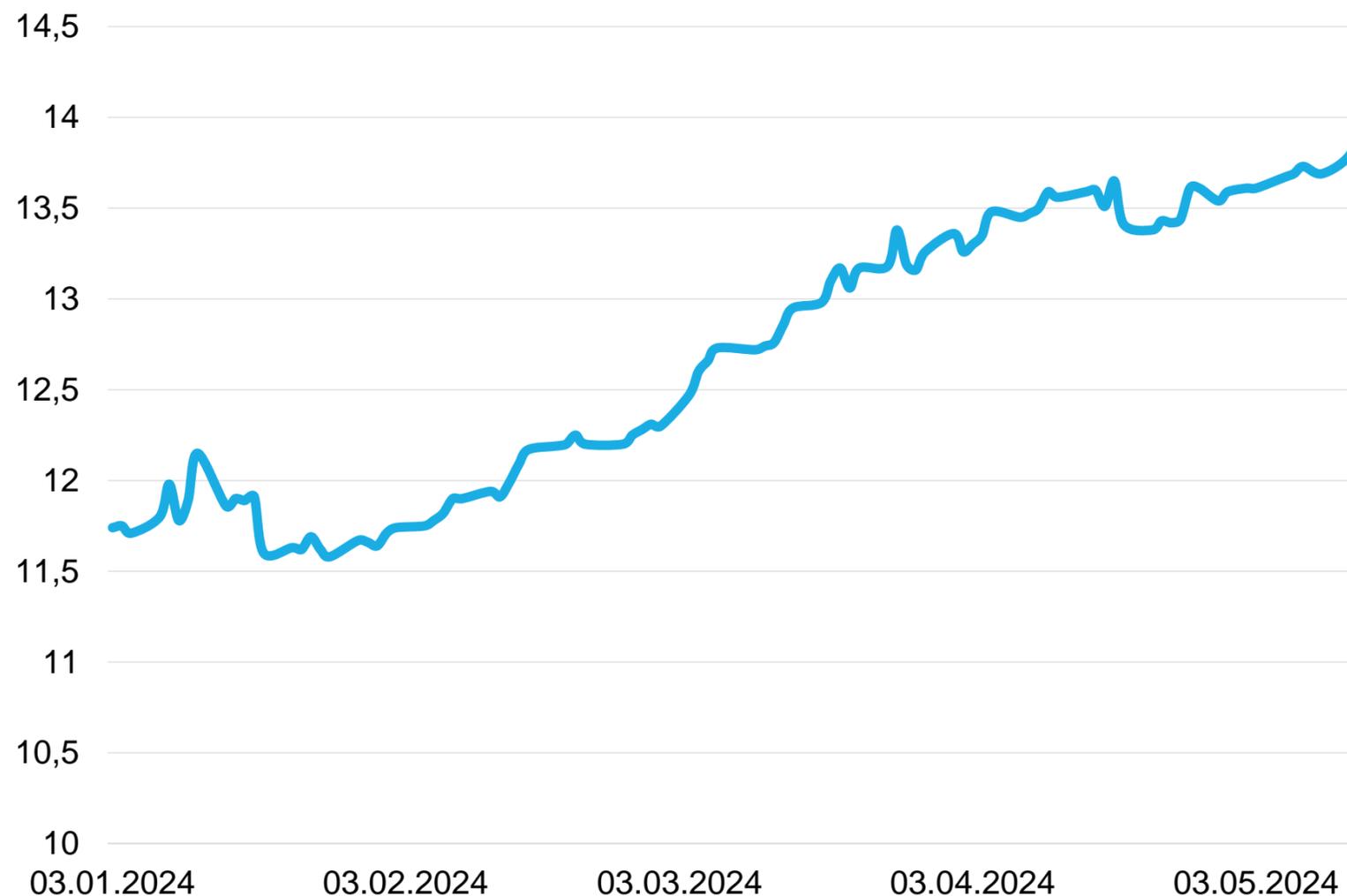
Горизонт планирования

Структура вкладов по времени, млрд руб.



Стоимость длинных денег

Доходность ОФЗ 10Y



Что делать с ростом?

Дешевые длинные деньги только через субсидии

Возвращение накопительной пенсионной системы необходимость в условиях закрытия внешних рынков капитала

Преимущества

- Решит вопрос с финансирование дефицита бюджета
- Расширит возможности по инвестированию в проекты с длинным сроком окупаемости
- В отличие от субсидирования ипотеки – более длительные положительные эффекты на экономику с меньшим инфляционным эффектом

Недостатки

- Эффект не быстрый
- Скорее всего будет стоить дороже, т.к. первая попытка была свернута



Благодарю за внимание