



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

МГУ имени М. В. Ломоносова

Тема доклада:

«Дисбалансы современной мировой экономики и их влияние на развитие оборонно-промышленного комплекса России»



Докладчик: к.э.н., Досиков Василий Станиславович

Экономический факультет МГУ имени М.В.Ломоносова

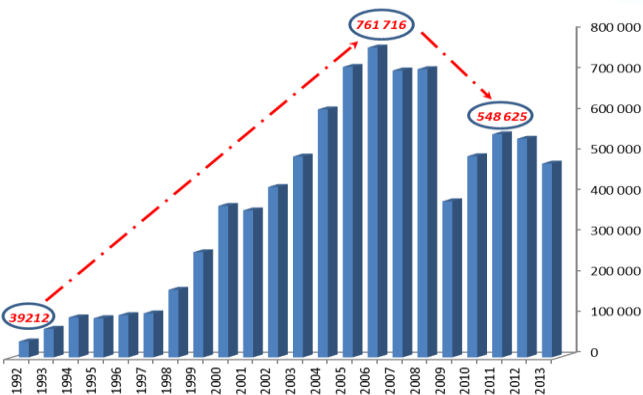
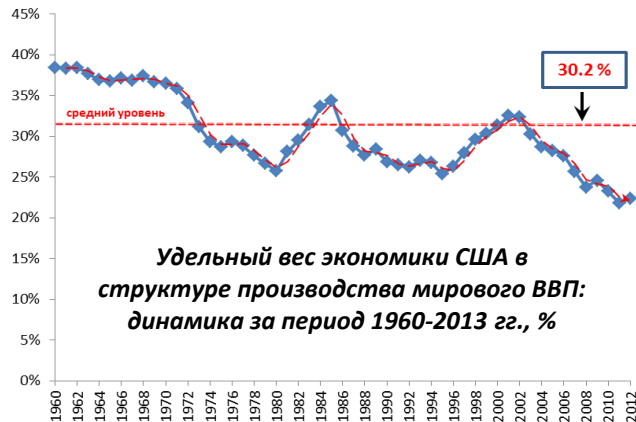




ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

МГУ имени М. В. Ломоносова

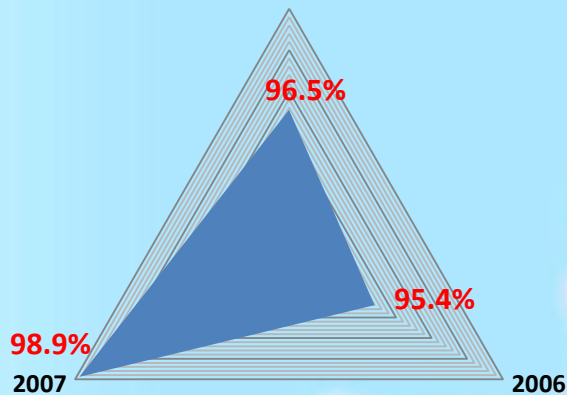
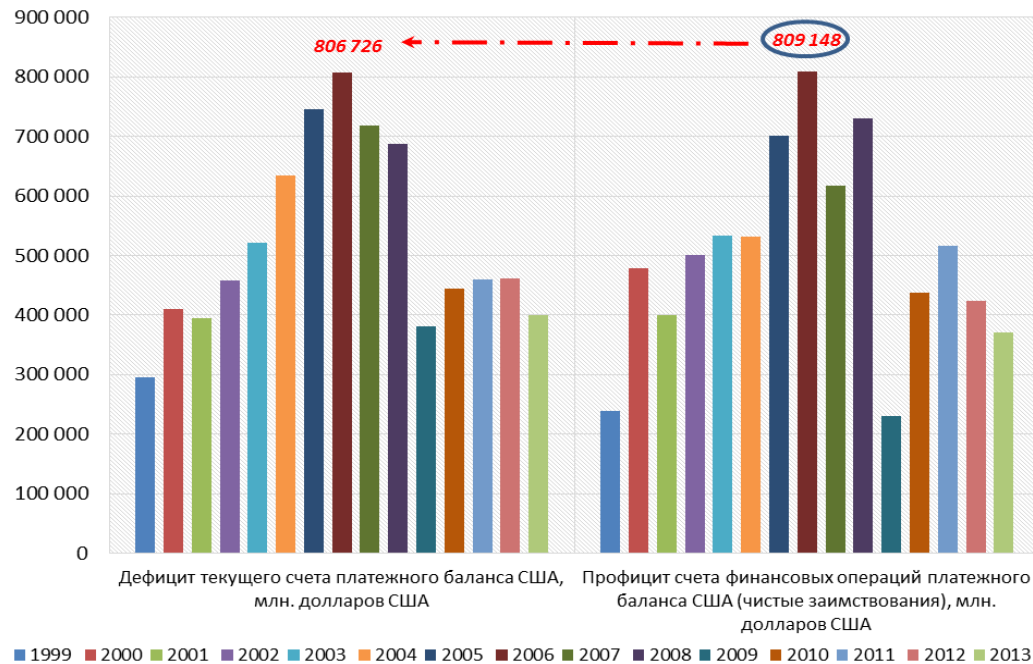
Дисбалансы современной мировой экономики (1)



Дефицит торгового баланса США: динамика за период 1992-2013 гг., млн. долл. США



Соотношение дефицита текущего счета и профицита счета финансовых операций платежного баланса США в динамике за период 1999-2013 гг., млн. долл. США



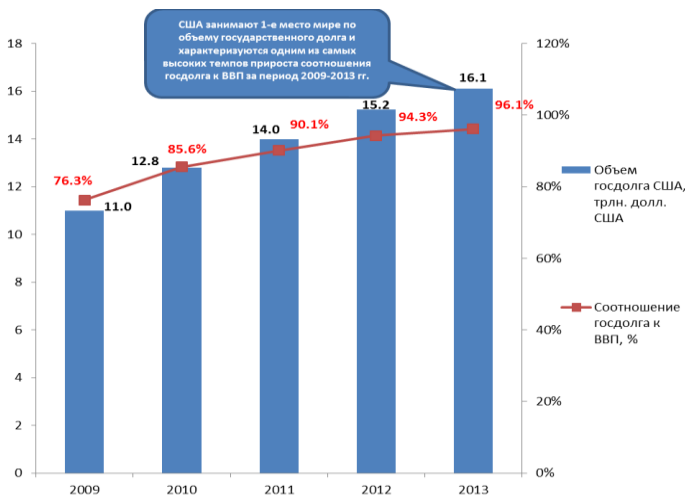
Доля торгового баланса в структуре счета текущих операций платежного баланса США в предкризисный период 2005-2007 гг., %



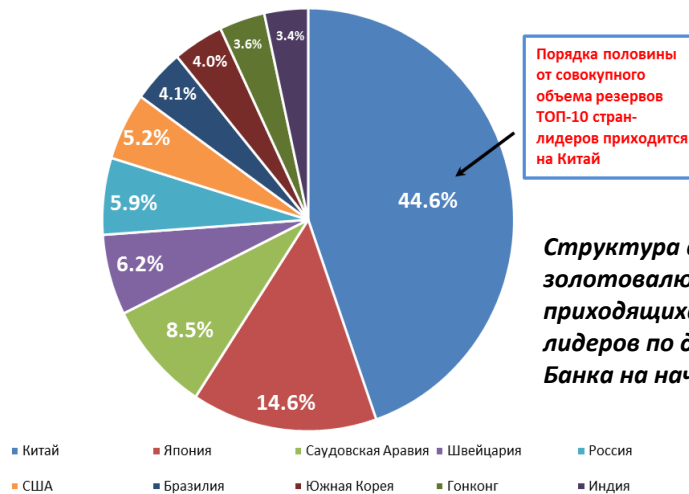
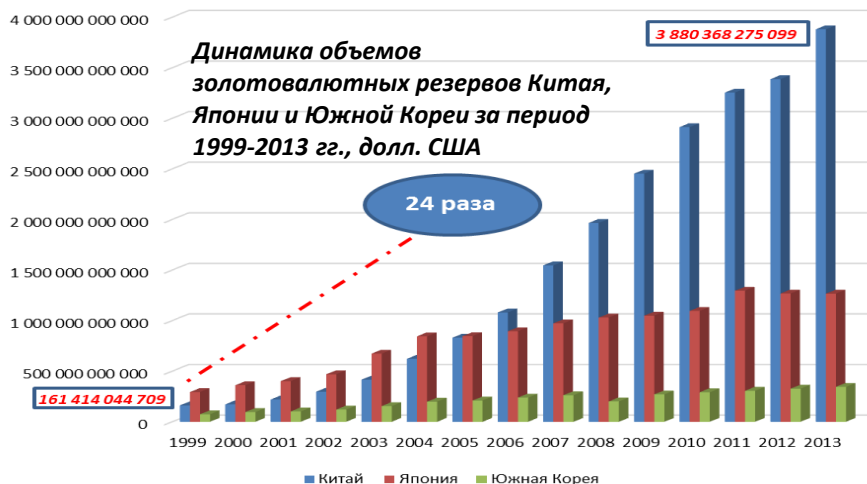
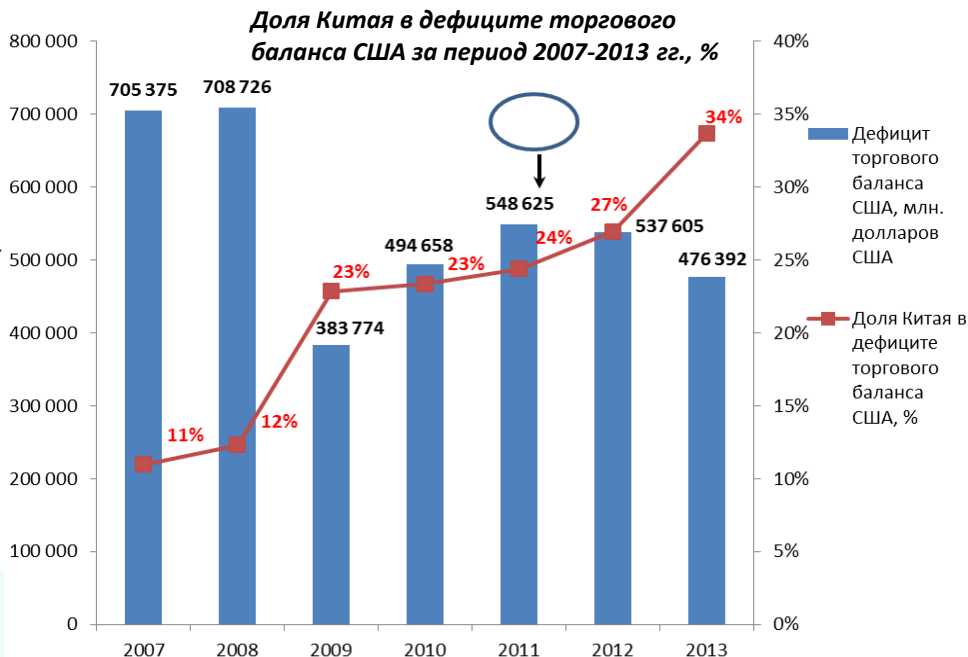
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

МГУ имени М. В. Ломоносова

Дисбалансы современной мировой экономики (2)



Характеристика внутреннего и внешнего государственного долга США в динамике за период 2009-2013 гг.



Порядка половины от совокупного объема резервов ТОП-10 стран-лидеров приходится на Китай



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

МГУ имени М. В. Ломоносова

Дисбалансы современной мировой экономики (3)

$$\begin{cases} Y = C + I + G + Ex - Im \\ Y = k * C \end{cases}$$

→ ориентация на внутренний рынок

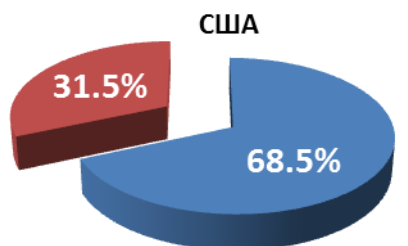
$$k \in [0.55; 0.70]$$

$$\begin{cases} Y = C + I + G + Ex - Im \\ Y = l * Ex \end{cases}$$

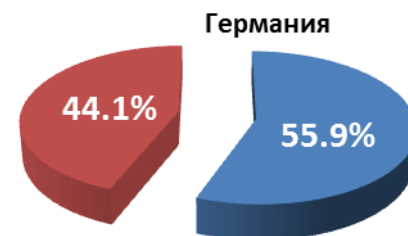
→ экспортная ориентация

$$l \in [0.25; 0.82]$$

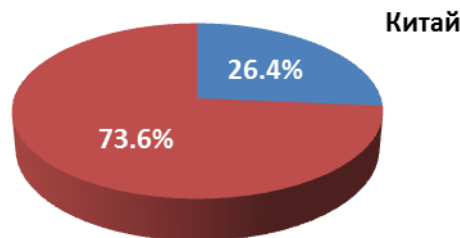
Развитые экономики с емким внутренним рынком			Развивающиеся экономики с ориентацией на экспорт		
Страна	ВВП на душу населения, долл. США	Удельный вес внутреннего потребления в ВВП	Страна	ВВП на душу населения, долл. США	Удельный вес экспорта в ВВП
США	53 042	68.5%	Китай	6 807	26.4%
Германия	46 269	55.9%	Южная Корея	25 977	53.9%
Великобритания	41 787	64.8%	Малайзия	10 538	81.7%
Канада	51 958	55.5%	ЮАР	6 618	31.1%



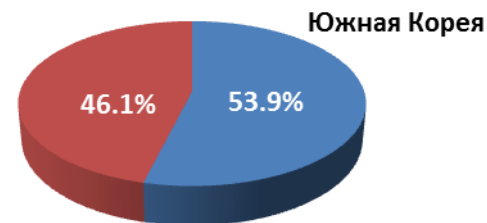
■ Внутреннее потребление, %
■ Прочие элементы ВВП, %



■ Внутреннее потребление, %
■ Прочие элементы ВВП, %



■ Экспорт товаров и услуг, %
■ Прочие элементы ВВП, %



■ Экспорт товаров и услуг, %
■ Прочие элементы ВВП, %





ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

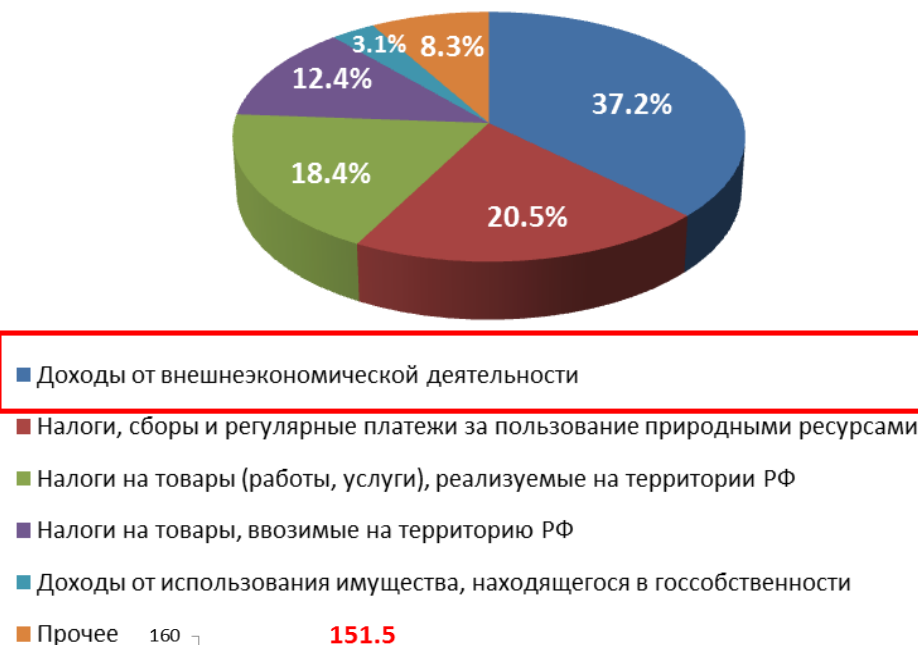
МГУ имени М. В. Ломоносова

Специфика экономической модели развития России в контексте существующих дисбалансов современной мировой экономики

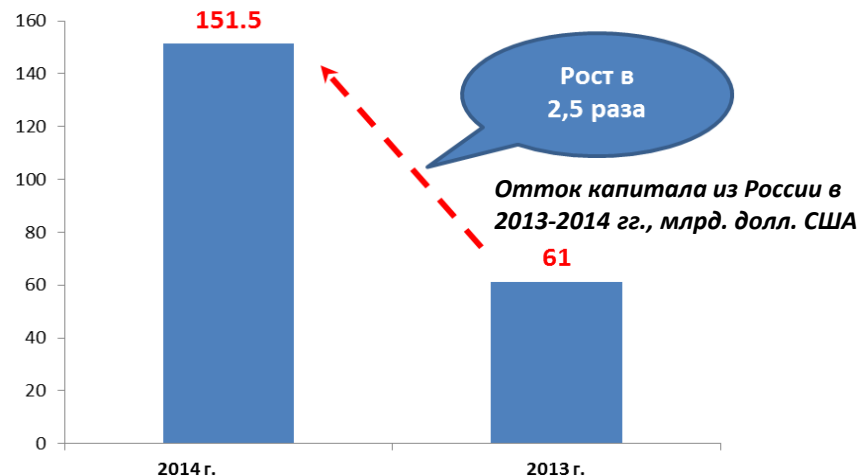
Товарная структура экспорта России в 2013 году, в %



Структура доходов федерального бюджета по видам доходных источников на 01.12.2014, %



- Доходы от внешнеэкономической деятельности
- Налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами
- Налоги на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ
- Налоги на товары, ввозимые на территорию РФ
- Доходы от использования имущества, находящегося в госсобственности
- Прочее



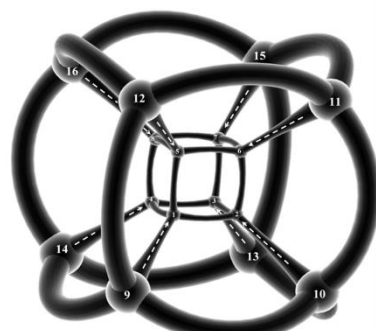


ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

МГУ имени М. В. Ломоносова

Спецификации воздействия дисбалансов на условия и результаты деятельности предприятий отечественного ОПК (на примере финансовых рынков)

Спецификации направляющего воздействия с использованием инфраструктуры и инструментов валютных, денежных и фондовых рынков



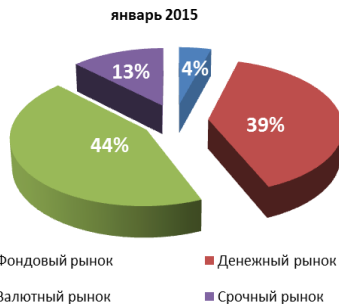
- Внутренний контур**
1. Себестоимость производимой продукции военного назначения
 2. Выручка
 3. Рентабельность деятельности
 4. Платежеспособность
 5. Ликвидность
 6. Инвестиции в модернизацию и обновление производственной базы
 7. Структура производственных затрат (собственные и привлеченные)
 8. Материальность производимой продукции военного назначения
- Внешний контур**
9. Взаимность обменного курса национальной валюты
 10. Объемы торгов на внутреннем валютном рынке страны
 11. Структура оборотов внутреннего валютного рынка страны по видам операций
 12. Удельный вес резервистов в структуре оборотов внутреннего валютного рынка страны
 13. Риск-параметры внутреннего валютного рынка страны
 14. Технологии заключения сделок
 15. Сопоставление объемов биржевых и внебиржевых торгов
 16. Валютная политика государства



- Внутренний контур**
1. Средневзвешенная цена капитала (*Weighted Average Cost of Capital, WACC*), влияющая на себестоимость производимой продукции военного назначения и, как следствие, на рентабельность хозяйственной деятельности
 2. Финансовая устойчивость, включая платежеспособность, ликвидность, управление чистым долгом
 3. Структура пассивов (диверсификация ресурсной базы)
 4. Инвестиции в модернизацию и обновление производственной базы
- Внешний контур**
5. Взаимность фондовых индексов, риск-параметры фондовых рынков страны (ставки рыночного и процентного риска, границы ценного коридора, дисконт, лимиты концентрации первого и второго уровней, расчетная ставка *REPO* и др.)
 6. Рыночная доходность (доходность фондовых индексов)
 7. Объемы торгов ценными бумагами эмитентов, представленных в том числе предпринимателями оборотно-производственного комплекса на фондовых рынках страны
 8. Рыночная капитализация



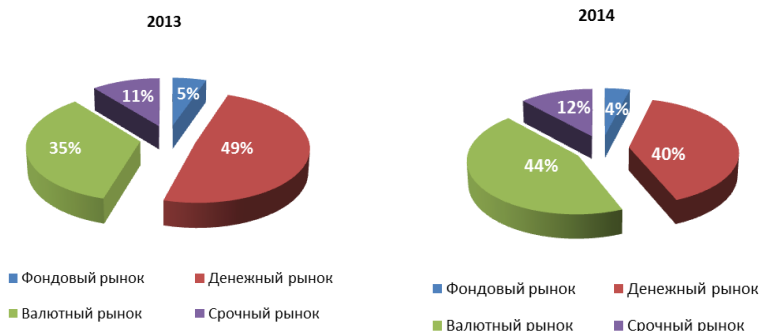
- Внутренний контур**
1. Текущее и перспективное финансово-экономическое положение субъекта хозяйствования:
 - 1.1. Средневзвешенная цена капитала (*Weighted Average Cost of Capital, WACC*), влияющая на себестоимость производимой продукции военного назначения и, как следствие, на рентабельность хозяйственной деятельности
 - 1.2. Финансовая устойчивость, включая платежеспособность, ликвидность, управление чистым долгом
 - 1.3. Структура пассивов (диверсификация ресурсной базы)
 - 1.4. Инвестиции в модернизацию и обновление производственной базы
- Внешний контур**
2. Ставка процента на денежном рынке страны
 3. Объемы рынка межбанковского кредитования
 4. Риск-параметры денежного рынка страны
 5. Параметры кредитно-денежной политики, проводимой государством (денежная масса в обращении и уровень монетизации экономики, текущие значения нормы резервирования и ставки рефинансирования, объемов сделок *REPO*, контрагентом по которым выступает Центральный банк страны, изменения в лямбда-справке ценных бумаг, утверждаемой Центральным банком страны и пр.)



Внешний контур	Механизм воздействия	Внутренний контур
9	напрямую	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8
10	опосредованно, через 9	1, 2 (в условиях "тонкого" рынка)
11	опосредованно, через 9	1, 2, 3, 4, 5
12	опосредованно, через 9	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8
13	опосредованно, через 10	1, 2, 3, 4, 5
14	опосредованно, через 9 и 10	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8
15	опосредованно, через 9	1, 2, 3, 4, 5
16	опосредованно, через 9	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8

Внешний контур	Механизм воздействия	Внутренний контур
5	напрямую	1, 2, 3, 4
6	напрямую	1, 2, 3, 4
7	опосредованно, через 5, 6, 8	1, 2 (в условиях "тонкого" рынка)
8	напрямую	1, 2, 3, 4

Внешний контур	Механизм воздействия	Внутренний контур
2	напрямую	1.1, 1.2, 1.3, 1.4
3	опосредованно, через 2	1.1, 1.2, 1.3, 1.4
4	напрямую	1.2, 1.3, 1.4
5	опосредованно, через 2 и 3	1.1, 1.2, 1.3, 1.4



Структура оборотов Московской биржи в динамике за период 2009-2014 гг. в разрезе рынков, %



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

МГУ имени М. В. Ломоносова



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !

119991, г. Москва, ГСП-1, Ленинские горы,
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова,
3-й новый учебный корпус, Экономический факультет
Тел.: +7 (495) 939-33-76, факс: +7 (495) 939-08-77
<http://www.econ.msu.ru>