

# **Что нужно понимать о текущем российском экономическом кризисе**

**Владимир Милов**

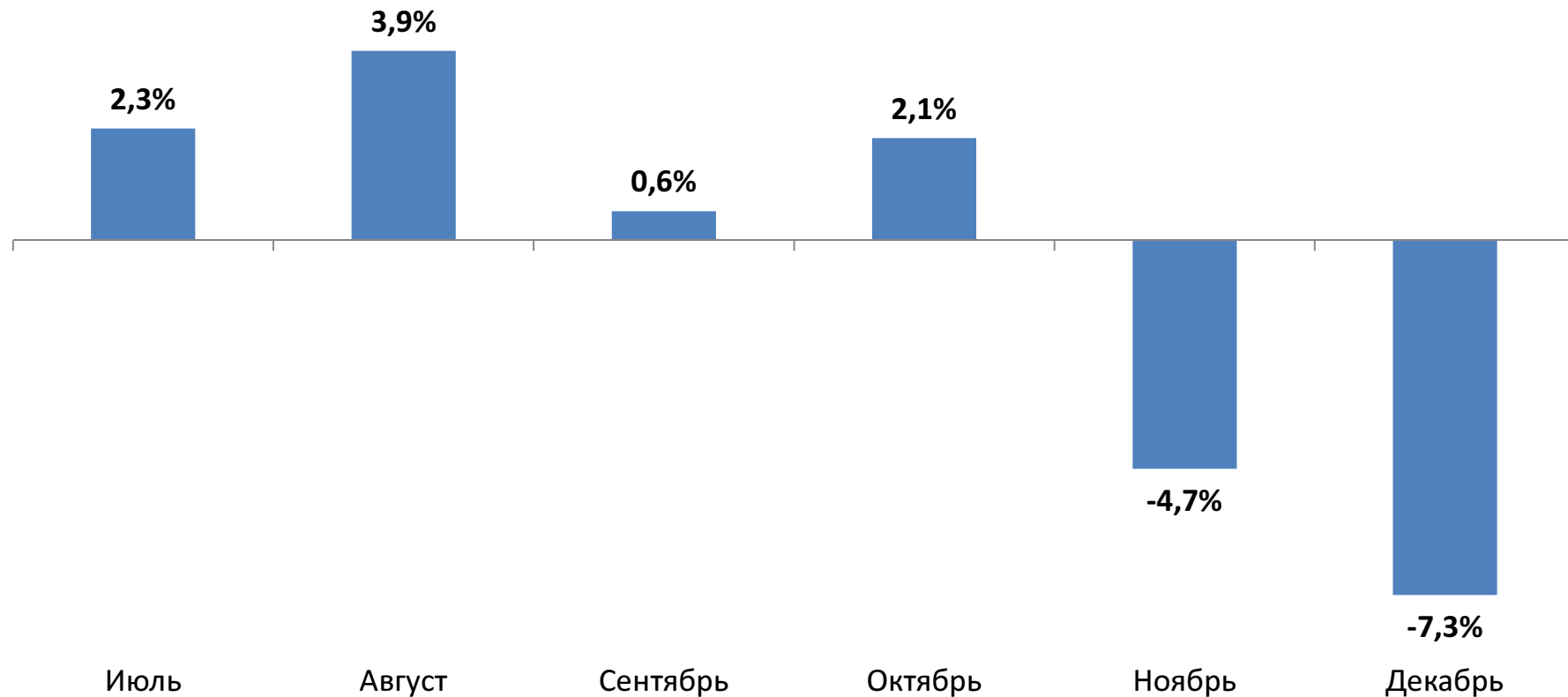
Катунь, Республика Алтай, 14 февраля 2015 г.

# Как задавлен российский бизнес сегодня



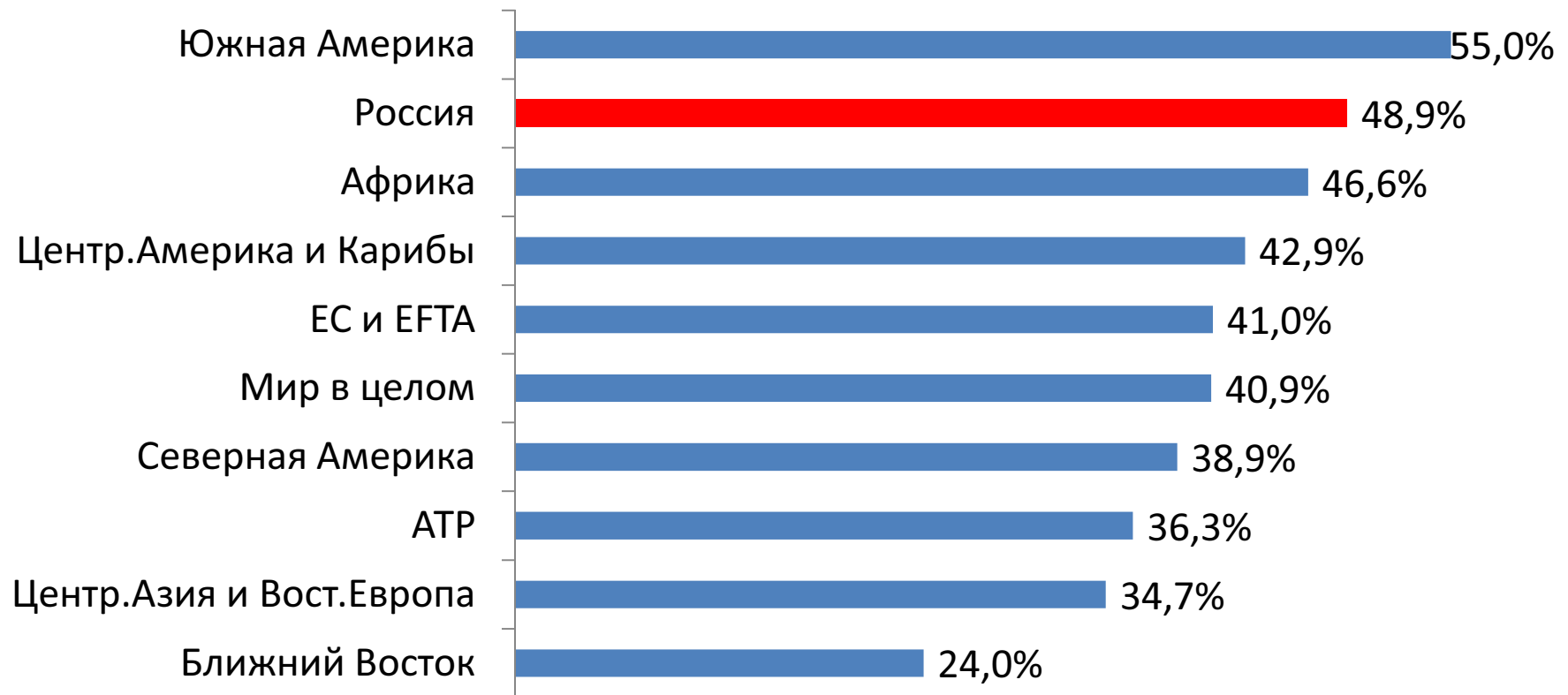
# Падение покупательной способности населения из-за обесценения рубля: ключевая проблема

Реальные располагаемые доходы населения России во II полугодии 2014 года, % г/г



# В России высокие налоги: не надо верить Минфину и его экспертам

Средняя налоговая нагрузка на модельную компанию,  
% от выручки (Total Tax Rate)



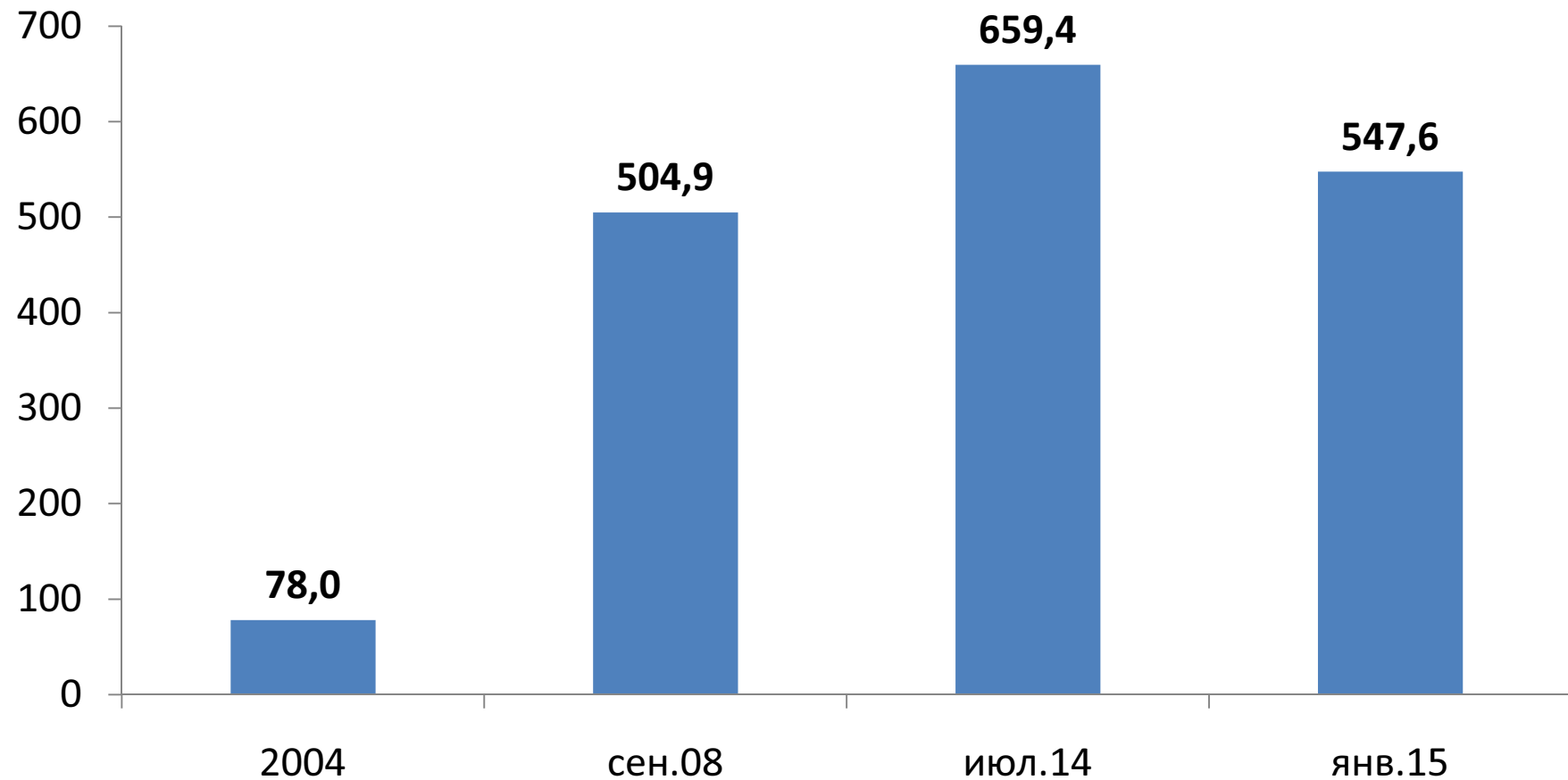
Источники: PwC "Paying Taxes 2015"

# Инфляция

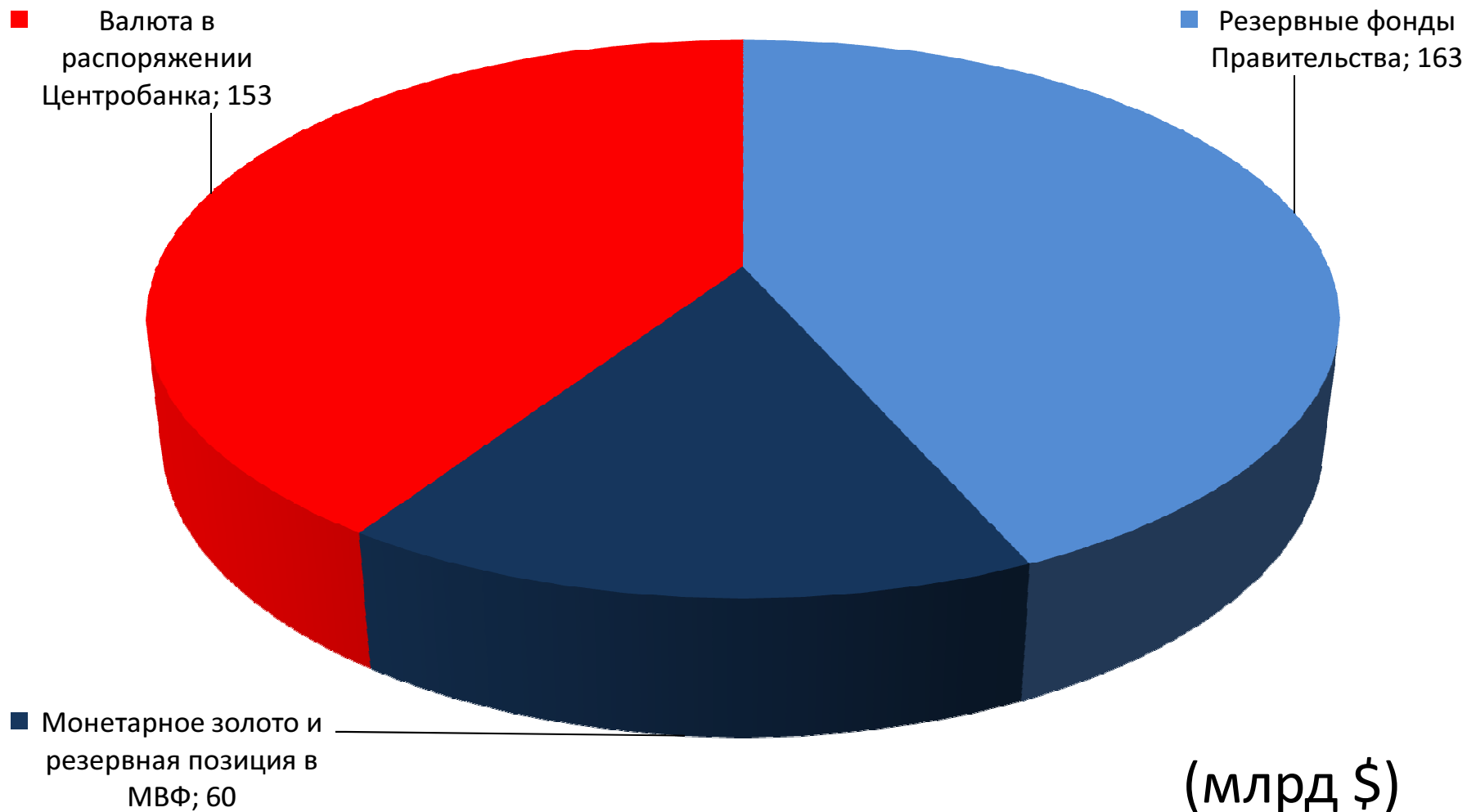
- Продовольственная инфляция в январе 2015 г. по официальным данным – 20,7% год к году
- Не надо думать, что превышение инфляции над ставкой ЦБ сделает кредиты доступными – банковская монополия все отыграет
- Более 50% активов банковской системы и более 2/3 корпоративного кредитного портфеля = 6 крупнейших госбанков

# Пирамида корпоративного внешнего долга

Совокупный внешний долг российских компаний и банков, млрд \$

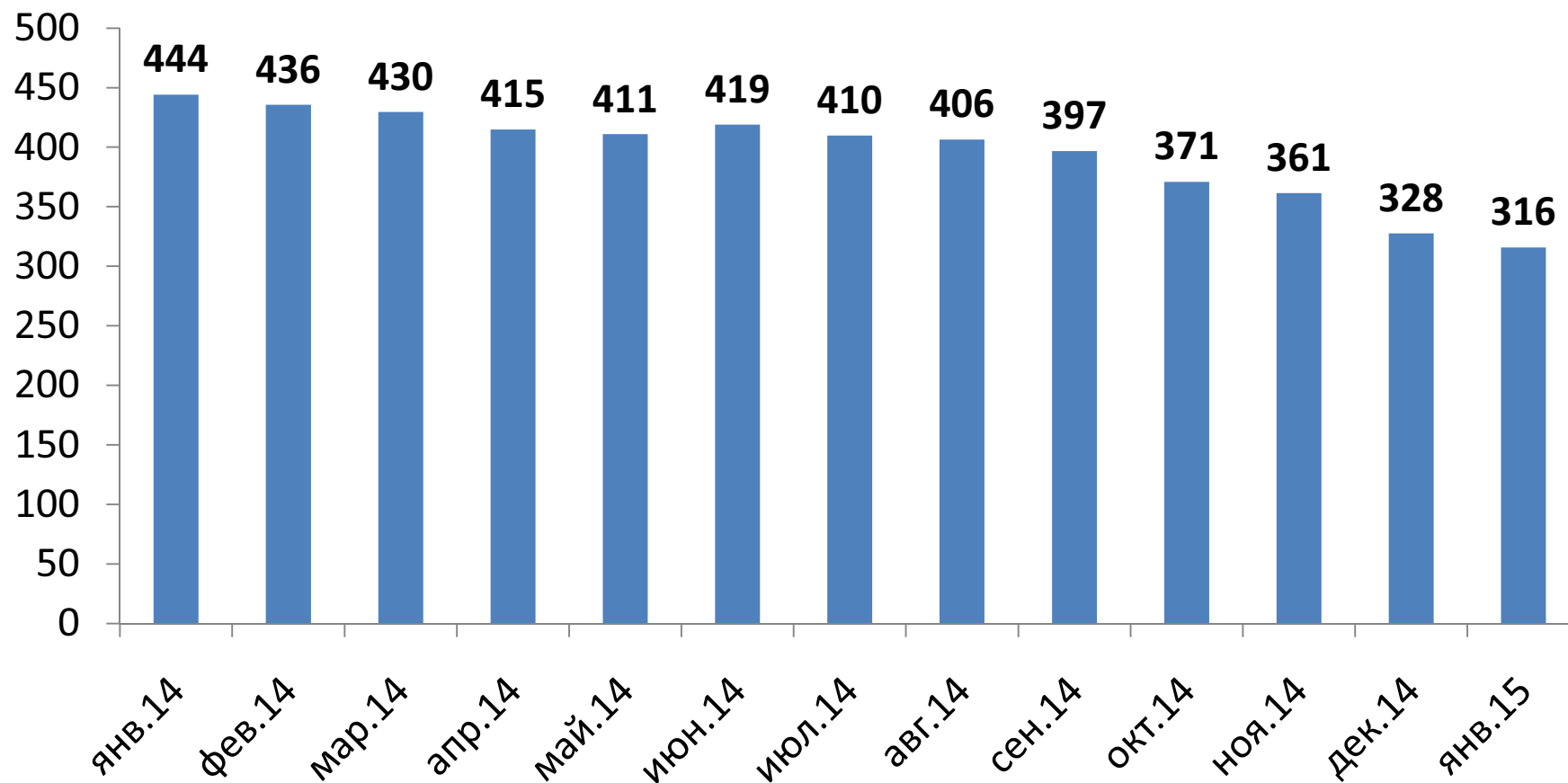


# А сколько у государства осталось денег?...



# Государственные резервы в иностранной валюте

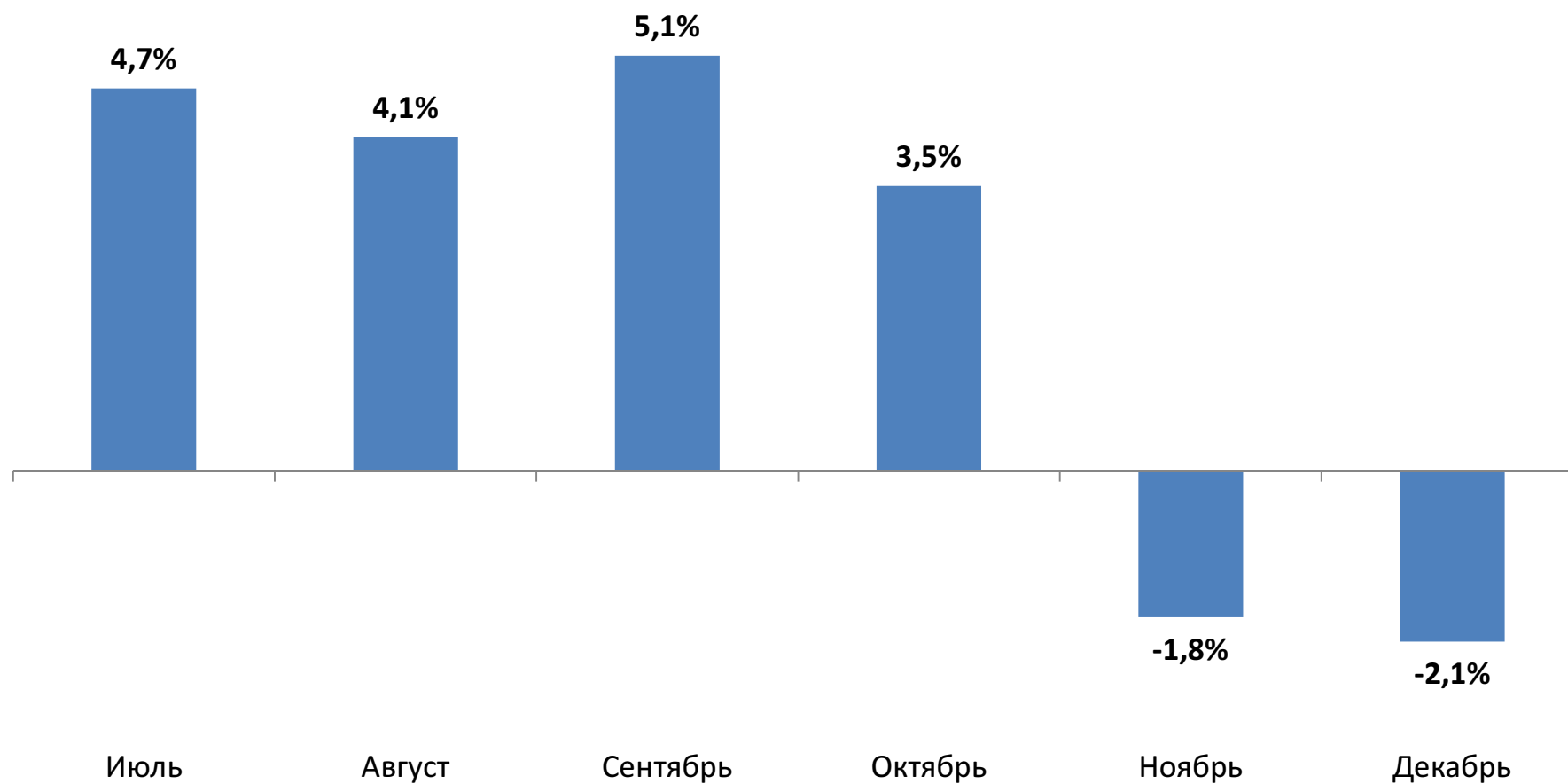
Государственные резервы в иностранной валюте в последние месяцы, млрд \$





# Импортозамещение?...

Производство пищевых продуктов в России во II полугодии 2014 г, % г/г



# Госинвестиции?...

- Капитальные инвестиции из бюджетов всех уровней + инвестиции 10 крупнейших госкомпаний достигли около 5 трлн руб в год
- Где рост???

# Антикризисная программа правительства?...

- Повторение тактики 2008 года – спасение перекредитованных и неэффективных крупных игроков
- Но резервов для этого осталось крайне мало

...про перспективу банковского кризиса даже не будем (разоряющиеся бизнесы все закредитованы), слушайте на эту тему Гавриленкова