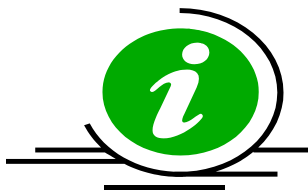




**СБЕРБАНК**

Корпоративный университет



# Курсы валют и экономика России

Личные финансы встречаются с макроэкономикой

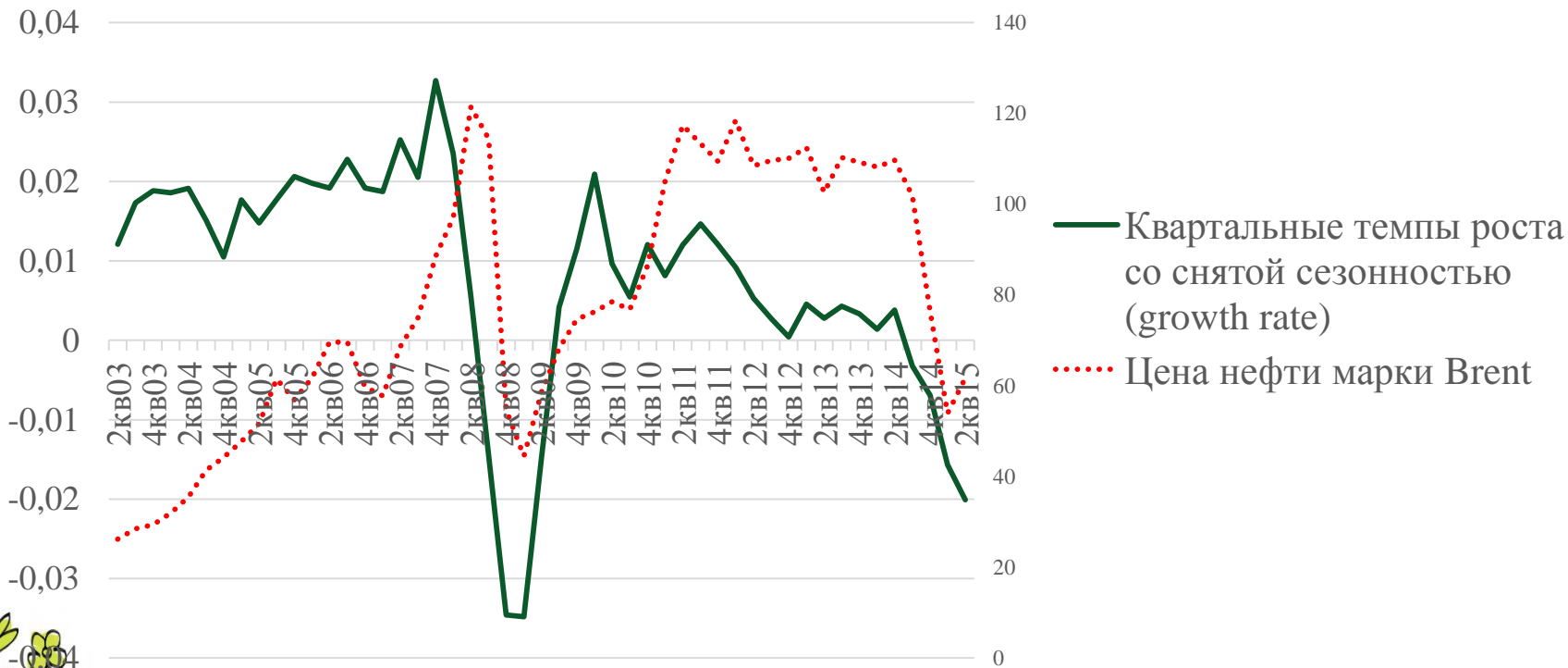
Олег Шибанов

Корпоративный Университет Сбербанка

Российская Экономическая Школа



# Квартальный рост и цена на нефть (данные Росстата и ВЕА)



# Цена барреля Brent в рублях



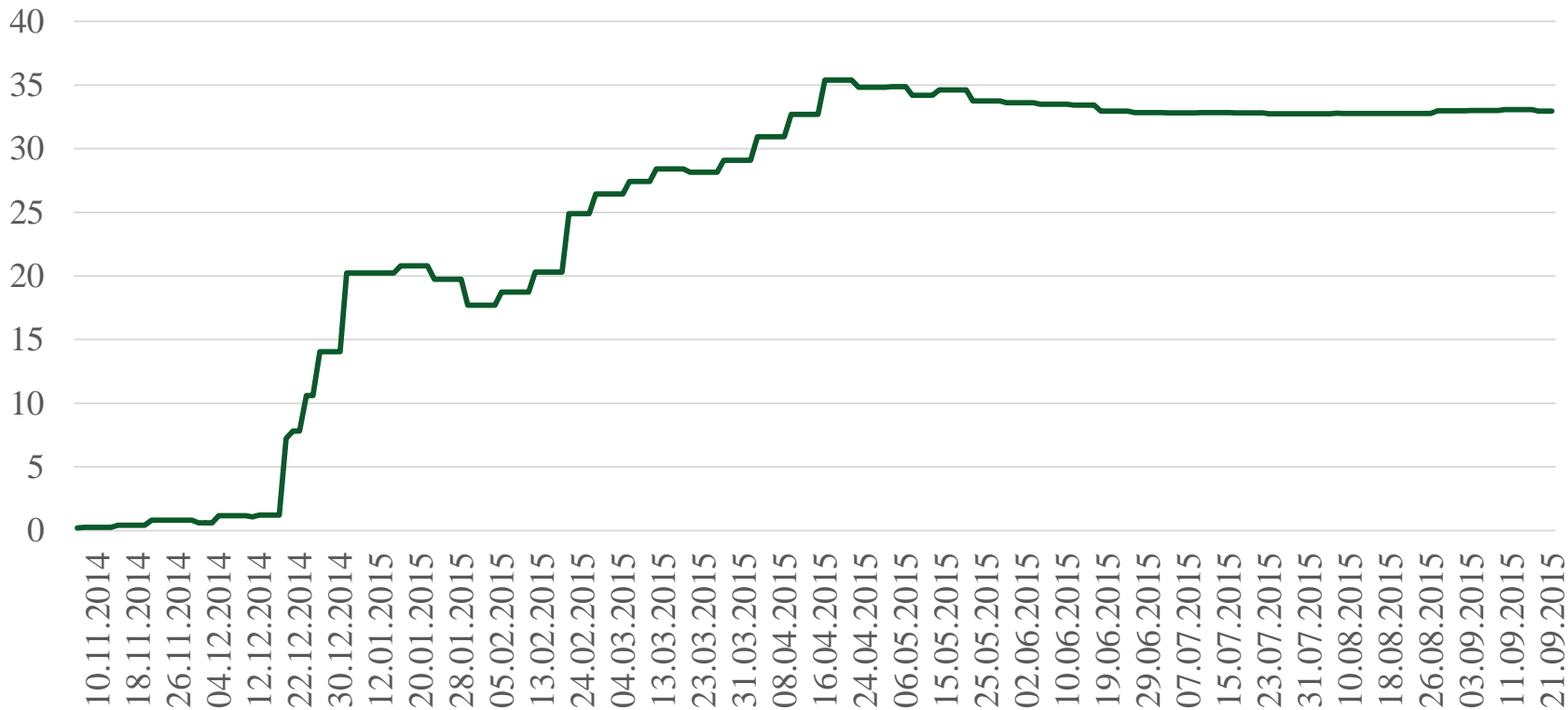
# Цена барреля Brent в рублях (в реальном выражении – рубли октября 2015)



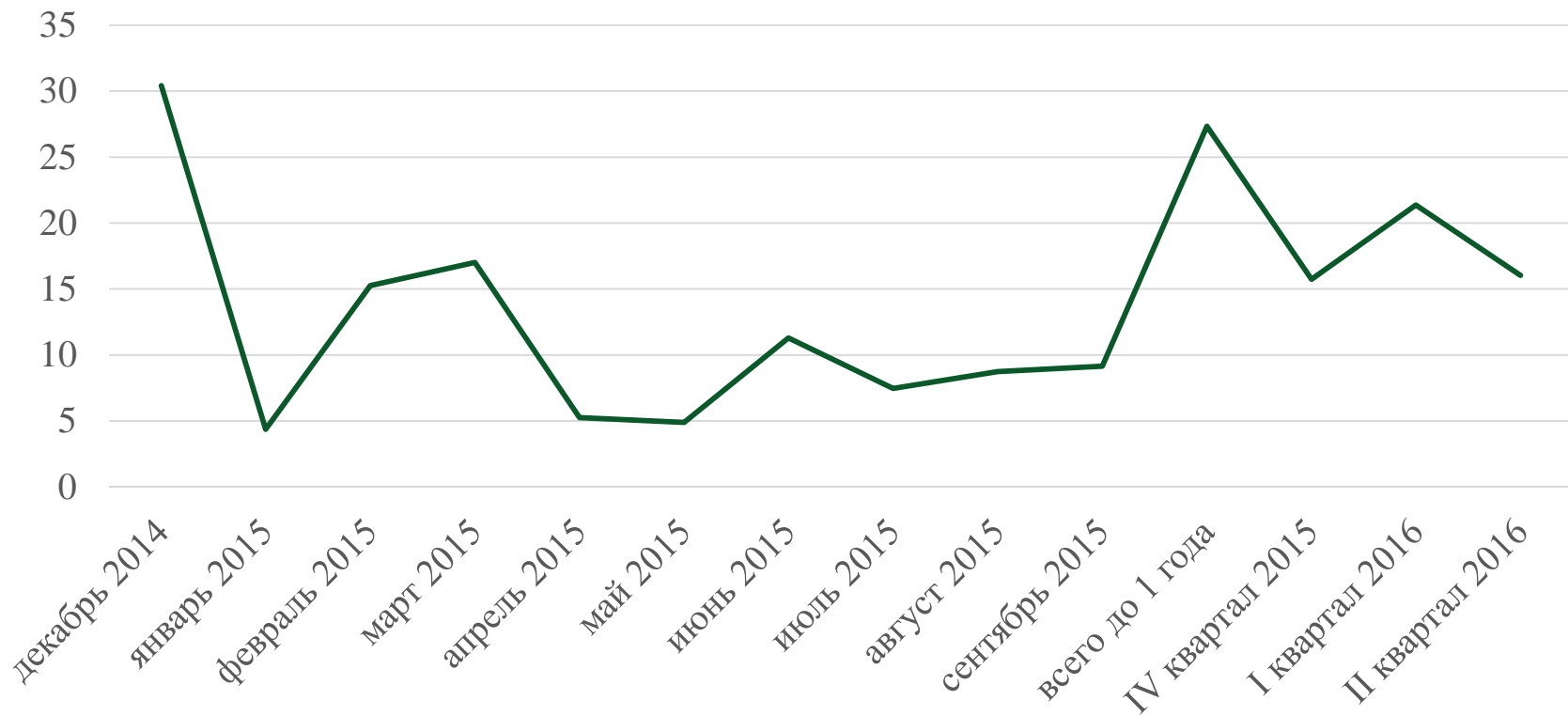
- Сейчас нефть около 49, курс около 64 – слишком дорогой рубль? (произведение = 3136)
  - Несколько факторов, снижавших влияние цены нефти
  - Прямое валютное РЕПО с банками от ЦБ (более \$30 млрд. из \$50 млрд.)
  - Временное снижение внешних выплат по сравнению с концом 2014 – началом 2015
  - «Новая нормальность»: теперь принято, что цена барреля в рублях будет меньше, и Минфин снижает расходы
  - Связано с меньшим профицитом торгового баланса



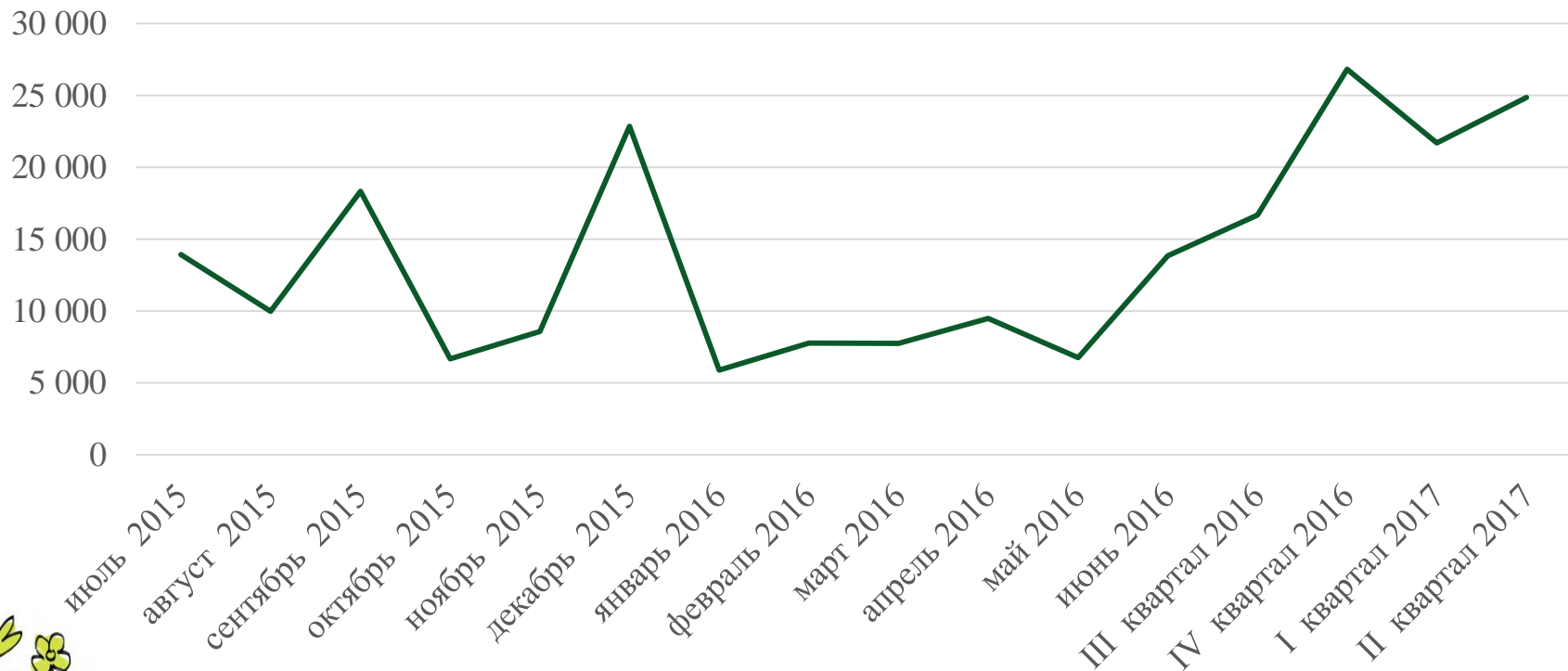
# ЦБ РФ: Задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО в иностранной валюте, \$ млрд.



# Внешний долг: график погашения, \$ млрд. (данные ЦБ – октябрь 2014)

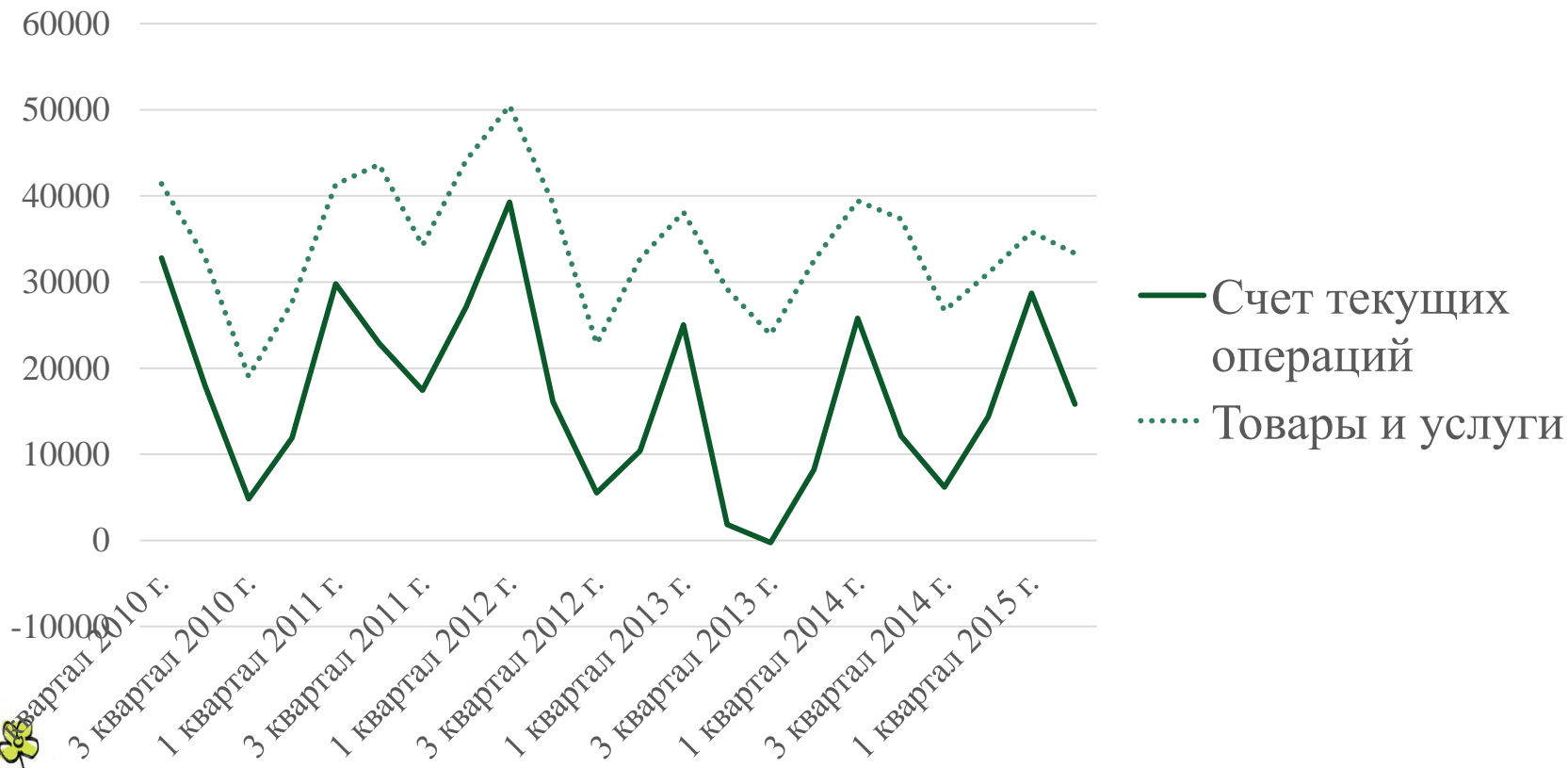


# Внешний долг: график погашения, \$ млрд. (данные ЦБ – октябрь 2015)

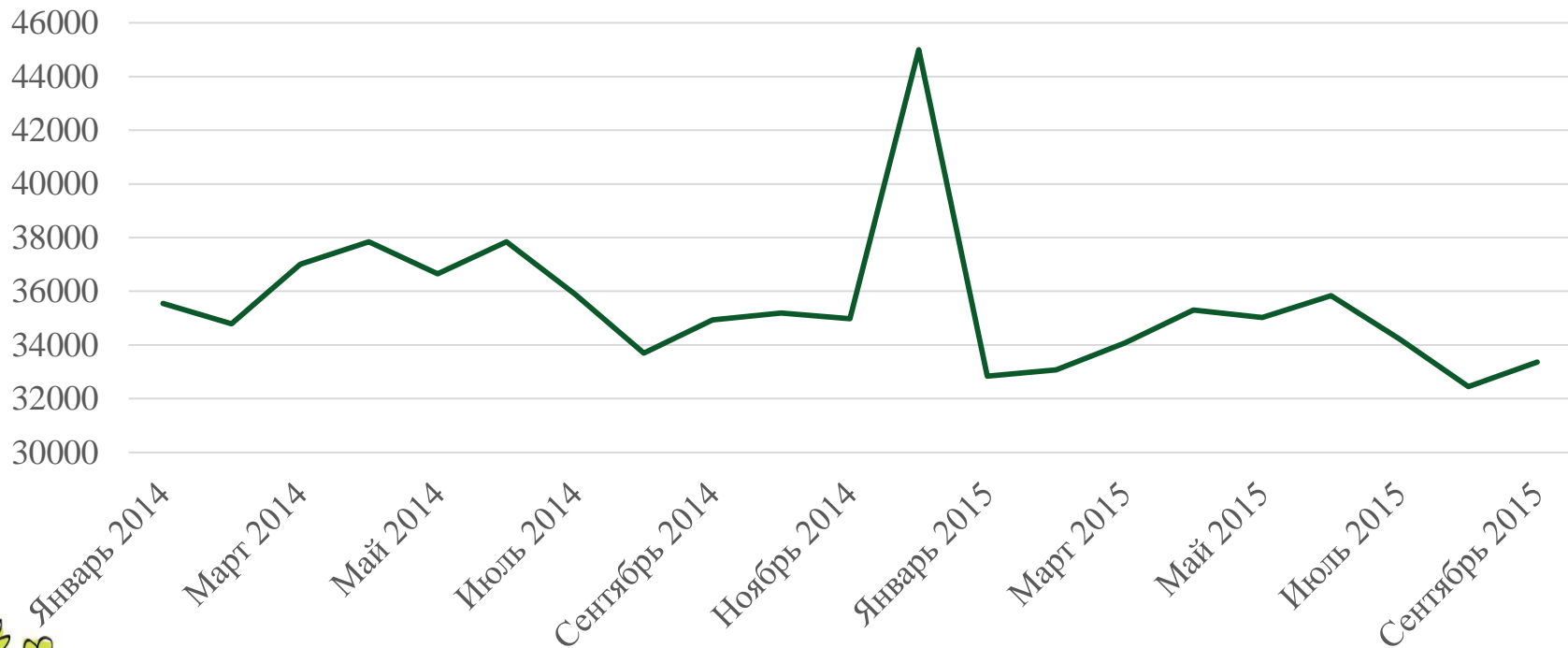




# Платёжный и торговый балансы



# Снижение реальных зарплат на 10% (в рублях октября 2015)



- Спираль:
  - Резкое изменение экспортных цен – снижение доходов бюджета – снижение расходов бюджета – возможное усиление рецессии
- Вероятно дальнейшее снижение курса и потребительского спроса (в силу инфляции и снижения реальных доходов)



## Каким образом можно привлечь деньги для развития бизнеса?

Итак, любой проект стоит начинать с внимательных финансовых расчетов. Теперь настало время понять – где же можно получить деньги на развитие своего предприятия.

Формально все источники финансирования стоит разделить на краткосрочные, используемые в большей степени для пополнения оборотных средств, и долгосрочные, с помощью которых финансируются вложения во внеоборотные капитальные активы.

Краткосрочные источники финансирования:

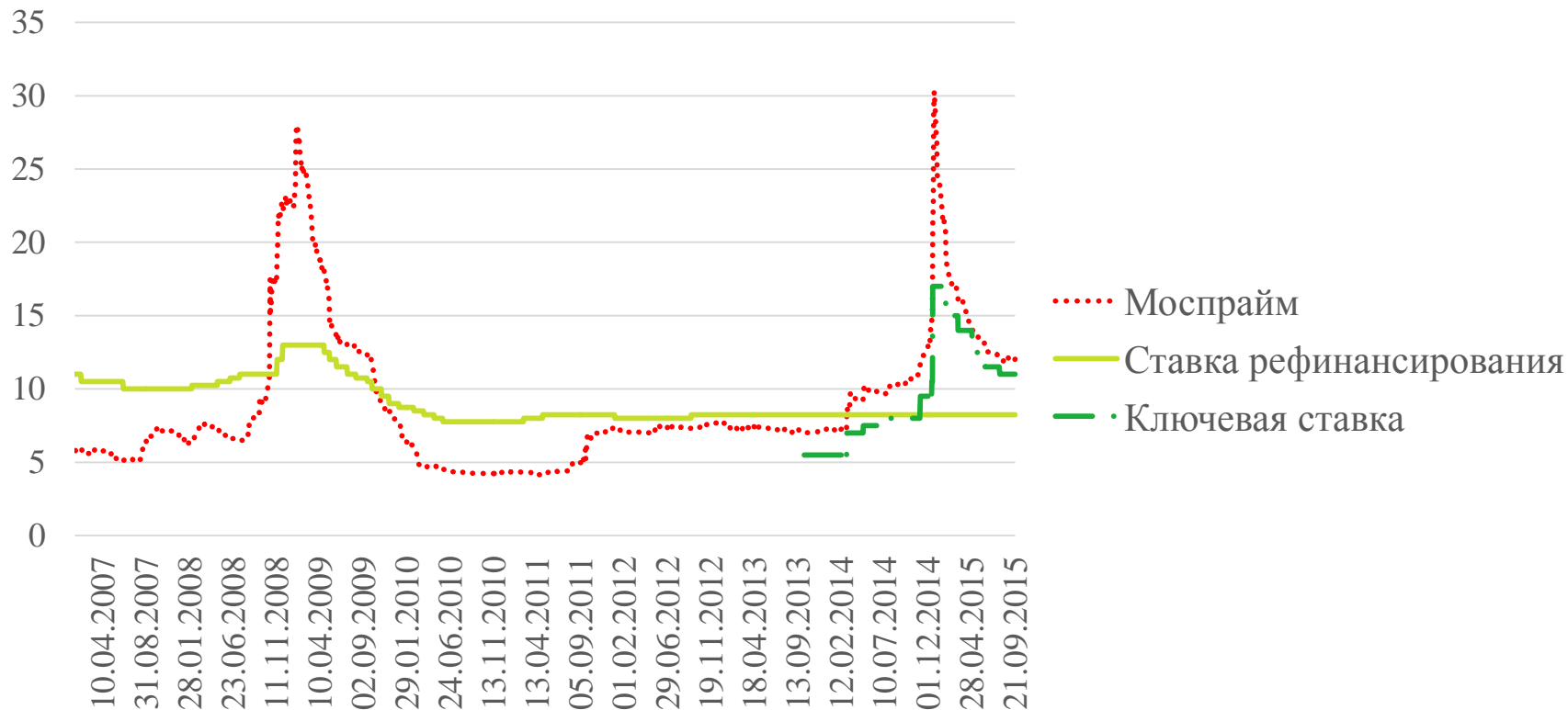
- ✓ Овердрафт
- ✓ Срочный кредит
- ✓ Факторинг
- ✓ Микрофинансирование

Для долгосрочного финансирования можно использовать:

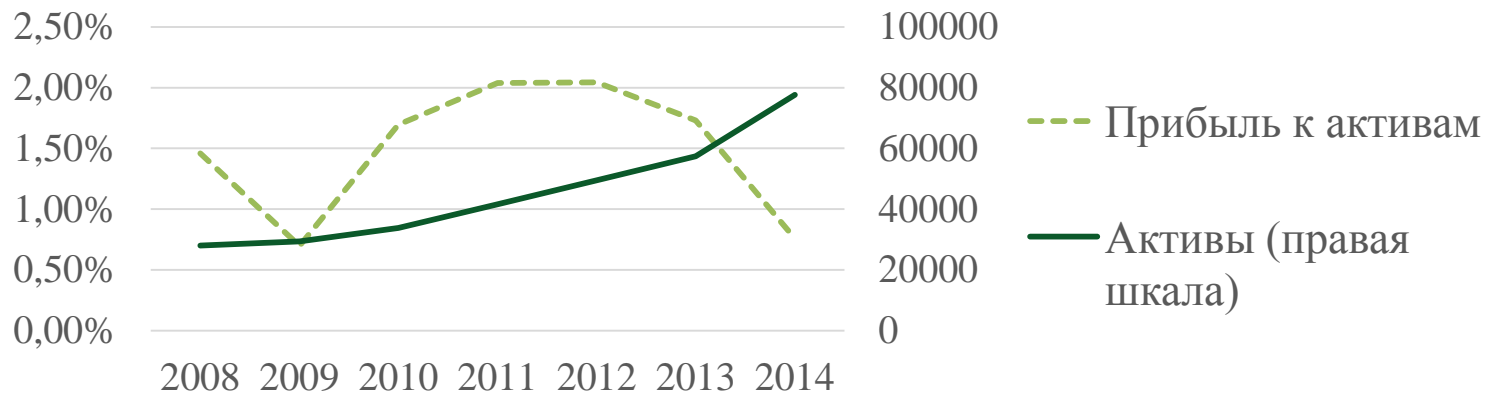
- ✓ Залоговые банковские кредиты
- ✓ Лизинг.

Рассмотрим все варианты по порядку. Некоторые сложные способы опишем более подробно, чем простые и распространенные.

# Ставки ЦБ и MosPrime в % (данные ЦБ)



# Банковские активы в млрд. рублей и прибыль по отношению к активам в % (данные ЦБ)



## Прибыльность банковской системы (данные ЦБ)

Месяц	Прибыль
Январь	-24 млрд. руб.
Февраль	-36 млрд. руб.
Март	42 млрд. руб.
Апрель	-23 млрд. руб.
Май	50 млрд. руб.
Июнь	42 млрд. руб.
Июль	-17 млрд. руб.
Август	42 млрд. руб.
<b>Итого</b>	<b>76 млрд. руб.</b>



- Огромный рост резервов (например, 284 млрд. руб. в январе 2015 – обычно в месяц 30-50 млрд. руб.)
- Сбербанк: прибыль за январь-август 2015 – **112 млрд. руб.** (в 2.25 раза меньше 2014 – сентябрь прошёл лучше), резервы – 278 млрд. руб. (рост на 89 млрд. к 2014)
- **У всей банковской системы – 76 млрд. руб.**
- Белла Златкис (зам. пред. правления Сбербанка):  
«Если в стране в неделю закрывается 2-3 банковских учреждения, если на десятки в год это число возрастает, если целый ряд банковских учреждений испытывают проблемы с капиталом и ликвидностью, я предполагаю, что **банковскую систему трудно назвать здоровой**»



- Президент, председатель правления Сбербанка  
Герман Греф

«Если мы не финансируем малый бизнес и не занимаемся им, возникает вопрос, кто будет этим заниматься? Ну, может быть, вновь созданный Почтовый банк, наш конкурент, я очень надеюсь, что у них это получится, и они перехватят у нас пальму первенства в каких-то вещах»

«Мы будем это делать, **будем наращивать кредитование малого бизнеса**, потому что я не верю ни в каких национальных чемпионов, крупные компании, монополии и так далее. **Я верю, что мы сможем поднять экономику с помощью частной инициативы**, помогая вот таким маленьким ребятам, как те, которые работают»

22 октября 2015 г.

- В чём хранить деньги?!?!?!?
- **Диверсификация**
- Во всех видах активов
  - Валюта – низкодоходный актив, депозит или инвестиции (в разумном банке/брокере) – пока что более выгодный актив
  - Exchange traded funds (<http://moex.com/s221>)
  - Свой бизнес (в кризис часто появляются ниши)



1. Снижение цен на нефть, вероятно, всерьёз и надолго
2. «Новая реальность»: ниже расходы бюджета и населения
3. Банковская система, кроме Сбербанка, будет противиться расширению кредитования
4. Вероятно новое падение курса к концу года
  - выплаты внешнего долга
  - нефть?
  - ставка ФРС (50:50 за рост)
  - ставка ЦБ РФ
5. Диверсификация активов