

# Будущие риски финансового рынка России

**14 ноября 2023 г.**

**Проф., д.э.н. Я.М. Миркин**

# **3 сценария российского будущего**

**(модели общества, экономики, финансов).**

**Механизм = эволюция.**

**Модели изменения коллективного поведения  
людей, вызываемые сценариями.**

**15-20 стран (аналоги, сопоставления).**

**Директивная экономика советского  
времени**



**«Латиноамериканская модель»,  
сырьевая 1990-х – 2010-х**

**ИЛИ**



**«Иранская модель» +  
Мобилизационная  
экономика  
2022 - ?**



**«Директивная +  
Мобилизационная  
экономика  
2022 - ?**

# Ноябрь 2023 г. - Сценарии – 2023 – 2033

**«Иранская».** Перерождение экономики в "иранскую", с встроенным сектором мобилизационной - 90%

**Мобилизационная / директивная,** с вкраплениями мелкой частной (обслуживание населения) – 9,9 - 10%

**«Внезапный поворот».** «Экономика роста».  
Экономическая либерализация – 0 – 0,1%.

## **Иранская модель**

**Полузакрытая экономика, под тяжелыми санкциями, с огромной ролью государства и связанных с ним околосударственных / силовых структур, с большим теневым сектором, серым экспортом – импортом, с высокой ролью среднего и малого бизнеса (кормит население).**

**Коллективное поведение – в рамках жесткой идеологии. Экономика ориентирована на Восток, минимум отношений с Западом (санкции). У государства - крупнейшие объемы участия в собственности, ресурсах, производстве и распределении, в финансовом секторе. Государство прямо вмешивается в макроэкономические переменные (цены, курс валюты, процент и т.п.).**

**В Иране - крупнейшие разрывы в технологиях с развитыми странами и Китаем. Попытка автаркии в ключевых системах страны, в т. ч. в финансовом секторе, ИТ, телекоммуникациях. Тем не менее, он зависит от серого импорта технологий, оборудования, высокотехнологичных товаров и услуг для населения. В экономику встроены монополии, кормления, «капитализм для своих». Вокруг страны – развитая сеть посредников (торговых, финансовых) для обхода санкций.**

**Высокая нестабильность, инфляция, колебания темпов роста. То резко ввысь, то камнем вниз**

# Мобилизационная экономика

## «Административная модель»:

- а) огосударствление (производство, распределение, транспорт, НИОКР и т.д.)
- б) прямое распределение государством ресурсов и продукции («Госплан», «Госснаб»),
- в) нормированного распределения продовольствия, минимально необходимого набора товаров для населения,
- г) централизованно устанавливаемых цен, процента и т.п.,
- д) централизованного распределения кредитов (кредитный план) и других ресурсов.
- е) прямое распределение "человеческих ресурсов".
- ж) финансовый рынок – под ноль

**«Рыночная модель»** (Россия 1 мировой войны, Запад в 1-й и 2-й мировых войнах)

Объединения предпринимателей

Контрактация с ними

+Элементы административной модели

Частный сектор (продовольствие и услуги населению)

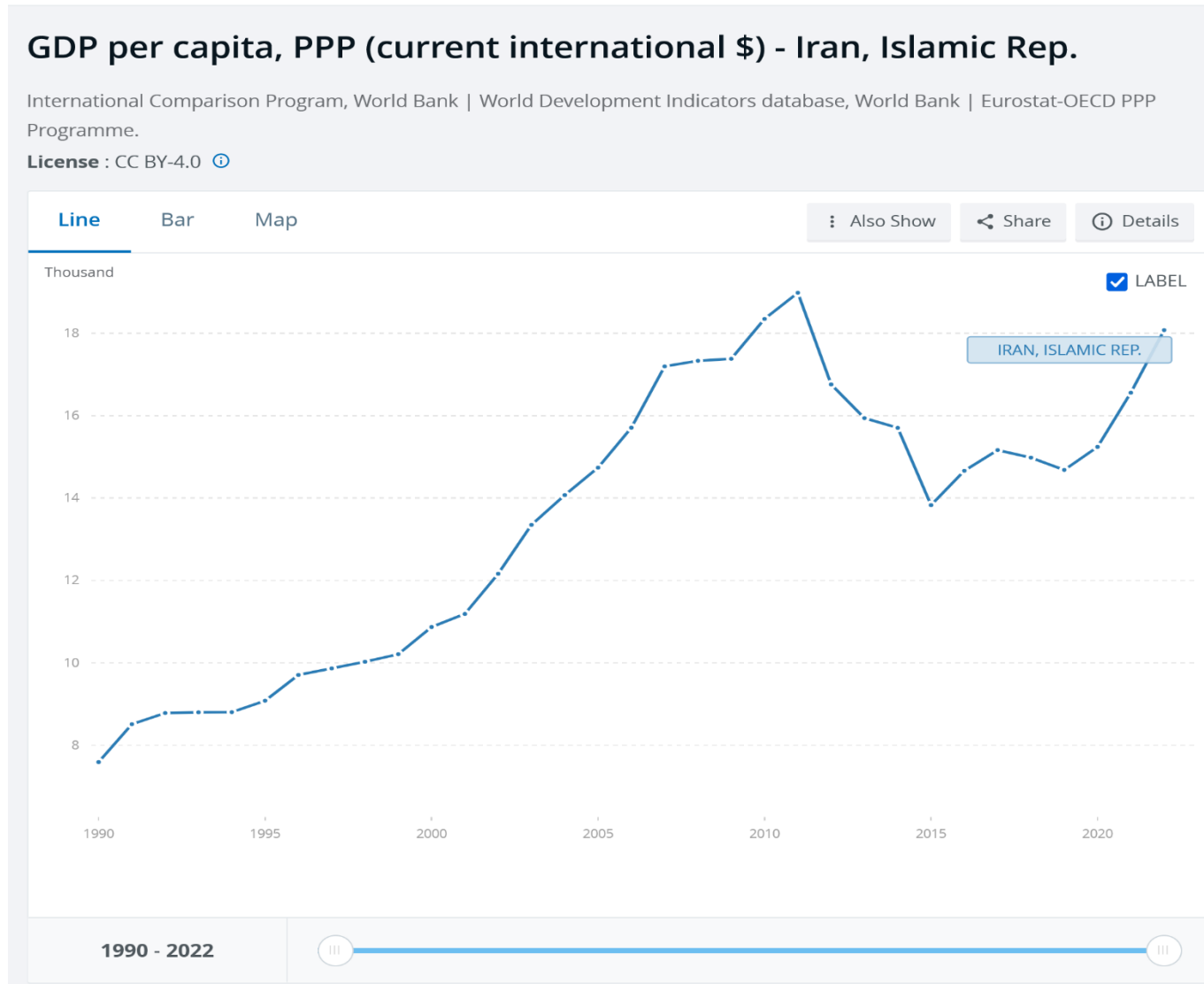
# Будущие риски финансового рынка в «иранской модели»

Заранее понимаемые:

- 1) Огосударствление (возможно сжатие рынка)
- 2) Перерегулирование
- 3) В мобилизационной экономике (административная модель) вообще нет финансового рынка
- 4) Сверхвысокая волатильность, вносимая страновыми рисками (военные действия, санкции и др.)
- 5) Потери имущества в связи с его отсечением от собственности, замораживаниями, ограничениями доступа, запретами на владение / обращения на рынке, на перевод денег т.п.
- 6) Риски ликвидационных денежных реформ (дедолларизация, реформы 1947, 1991, 1993 годов)
- 7) «Туман, ночь» (сужение объемов публикуемой информации)
- 8) Ниже качеством «отношения с инвесторами» (investors relations) ( в связи с уходом иностранцев)
- 9) Никто не отменял кризисы. В таких экономиках, как российская, они регулярны – 1-2 раза в 10 – 15 лет
- 10) Разрушение имущества, падение цен в зонах высоких рисков (военных действий)
- 11) Внешние риски (санкции, решения правительств отдельных стран (на что угодно) и частных организаций, разрушающие денежные потоки и доступ к имуществу из России)

# Будущие риски финансового рынка в «иранской модели»

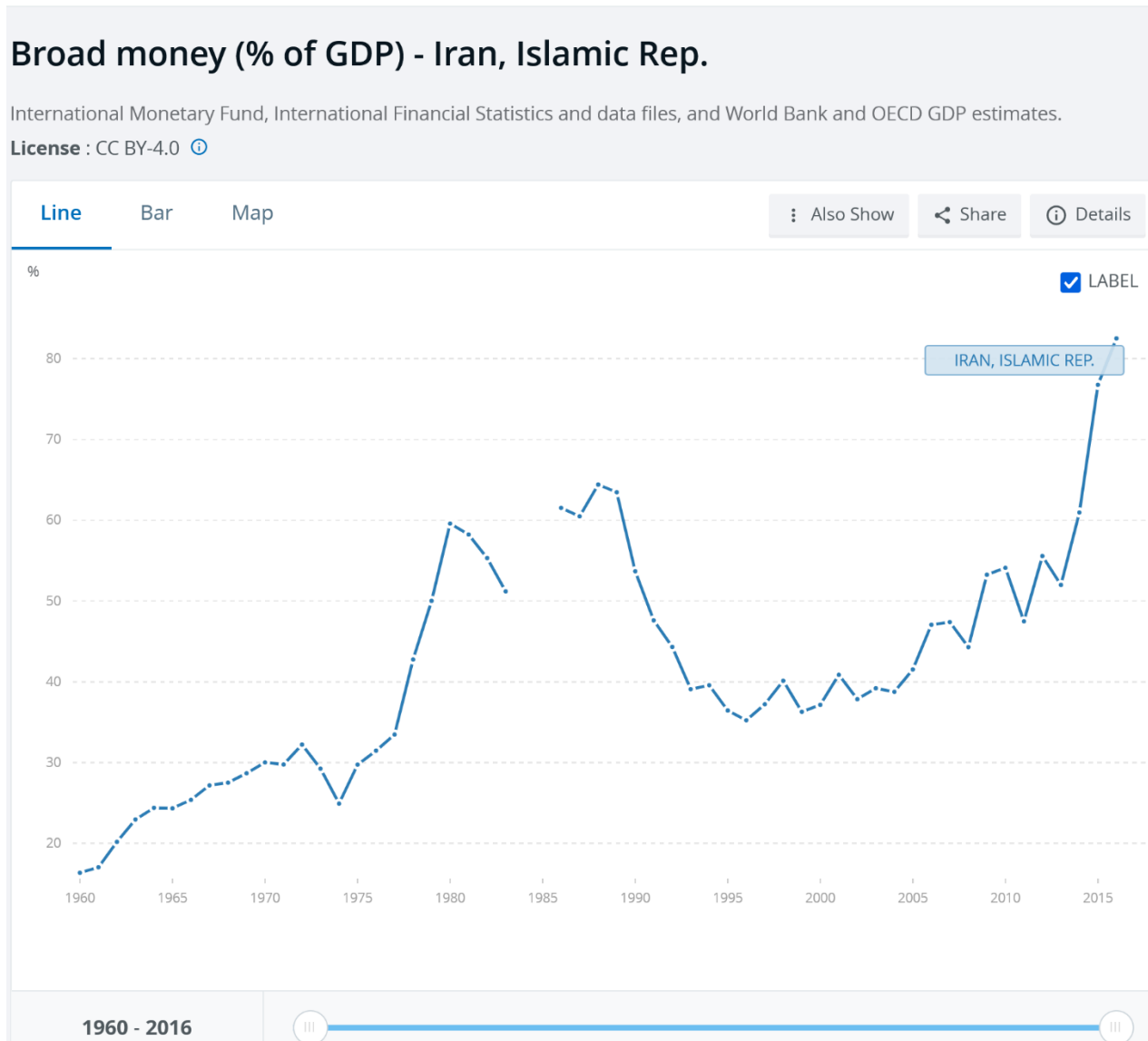
## Стагнация спроса населения (на примере Ирана)





# Будущие риски финансового рынка в «иранской модели»

## Финансовый форсаж, когда экономика остается «одна»



# Будущие риски финансового рынка в «иранской модели»

## Финансовый форсаж, когда экономика остается «одна»

### Domestic credit to private sector by banks (% of GDP) - Iran, Islamic Rep.

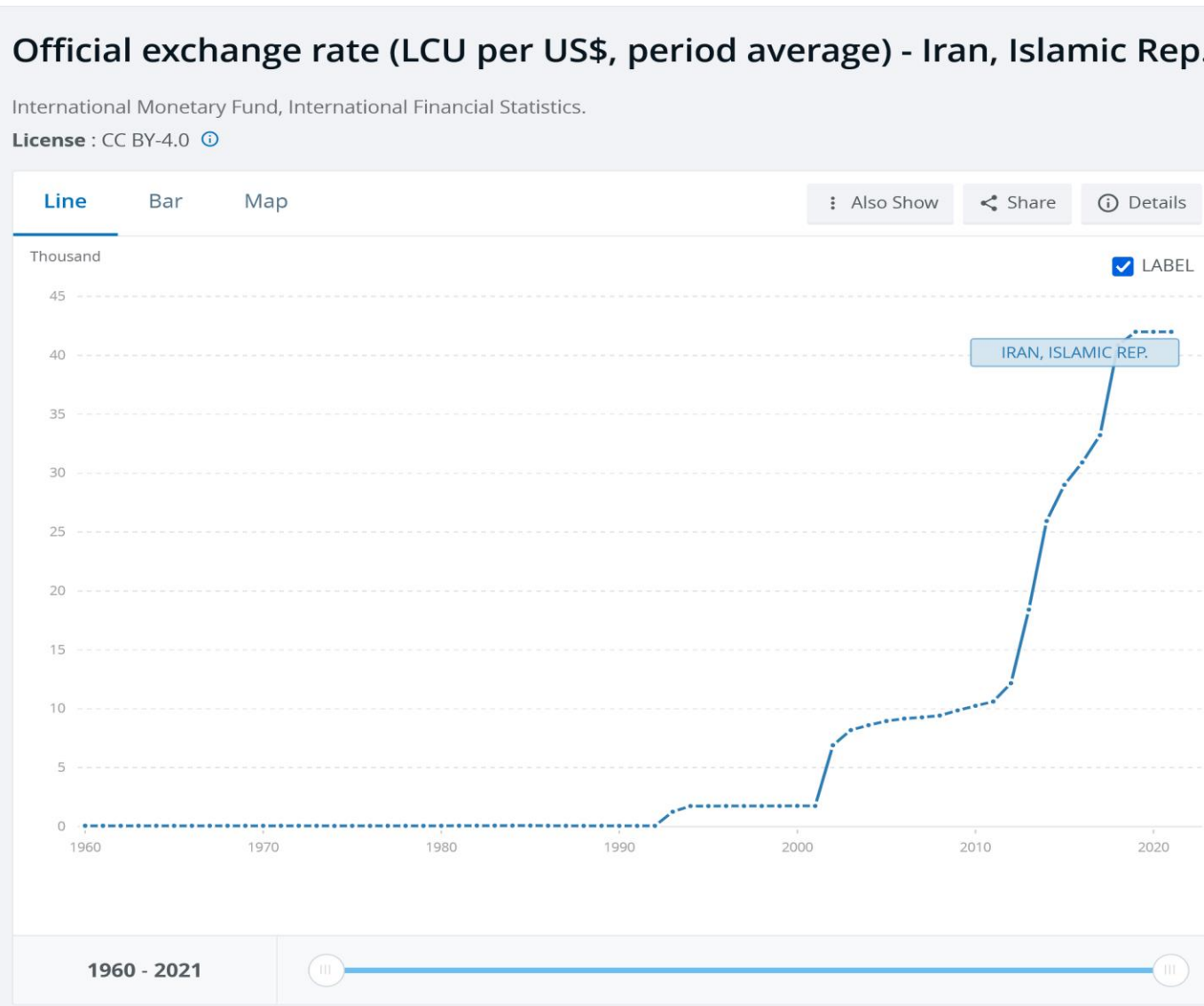
International Monetary Fund, International Financial Statistics and data files, and World Bank and OECD GDP estimates.

License : CC BY-4.0 [i](#)



# Будущие риски финансового рынка в «иранской модели»

## Валютный курс риала к доллару США (на примере Ирана)



# Будущие риски финансового рынка в «иранской модели»

## Скачки инфляции

### Inflation, consumer prices (annual %) - Iran, Islamic Rep.

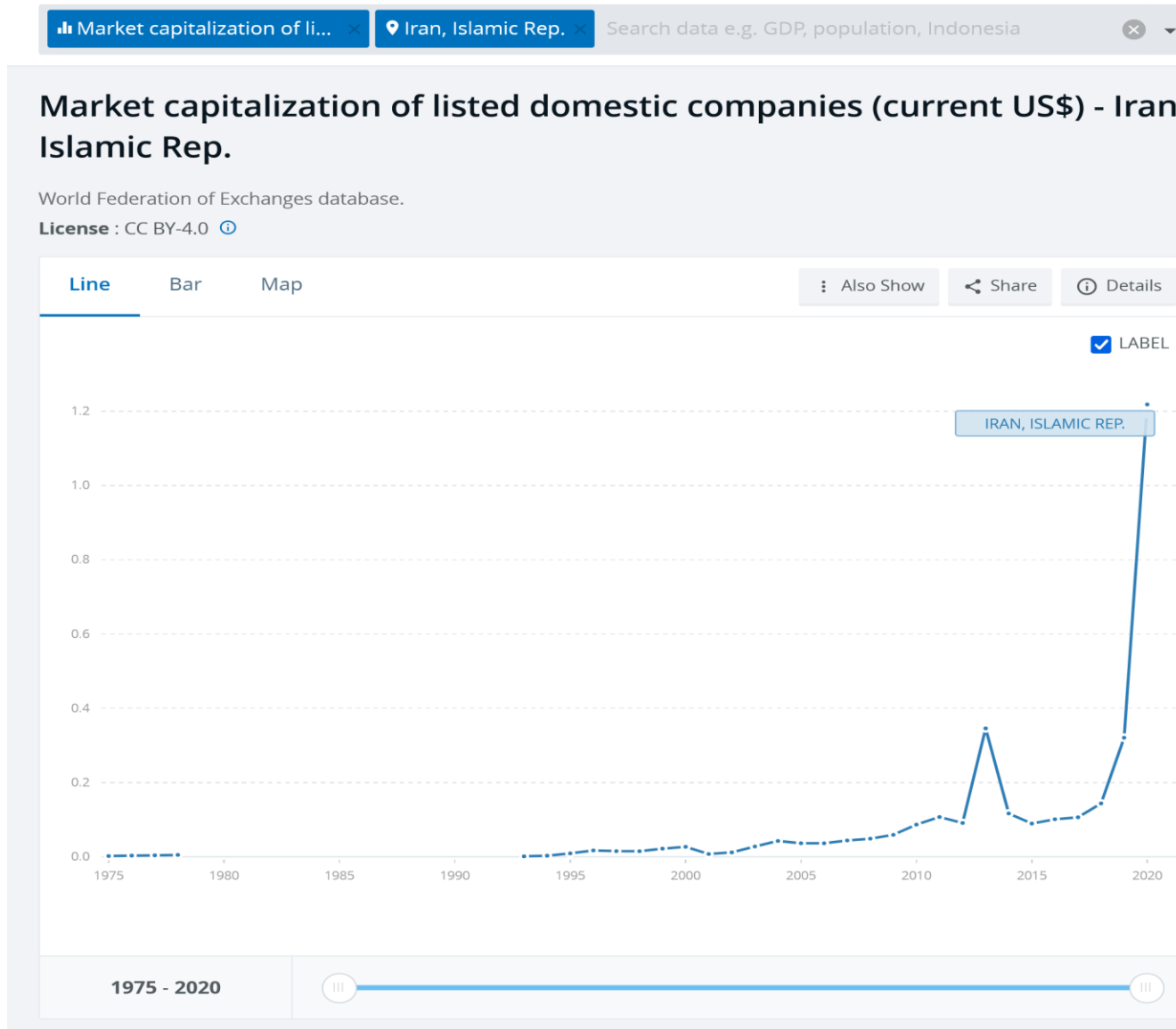
International Monetary Fund, International Financial Statistics and data files.

License : CC BY-4.0 ⓘ



# Будущие риски финансового рынка в «иранской модели»

## Скачки капитализации рынка акций



# Будущие риски финансового рынка в «иранской модели»

## Скачки капитализации рынка акций

### Market capitalization of listed domestic companies (% of GDP) - Iran, Islamic Rep.

World Federation of Exchanges database.

License : CC BY-4.0



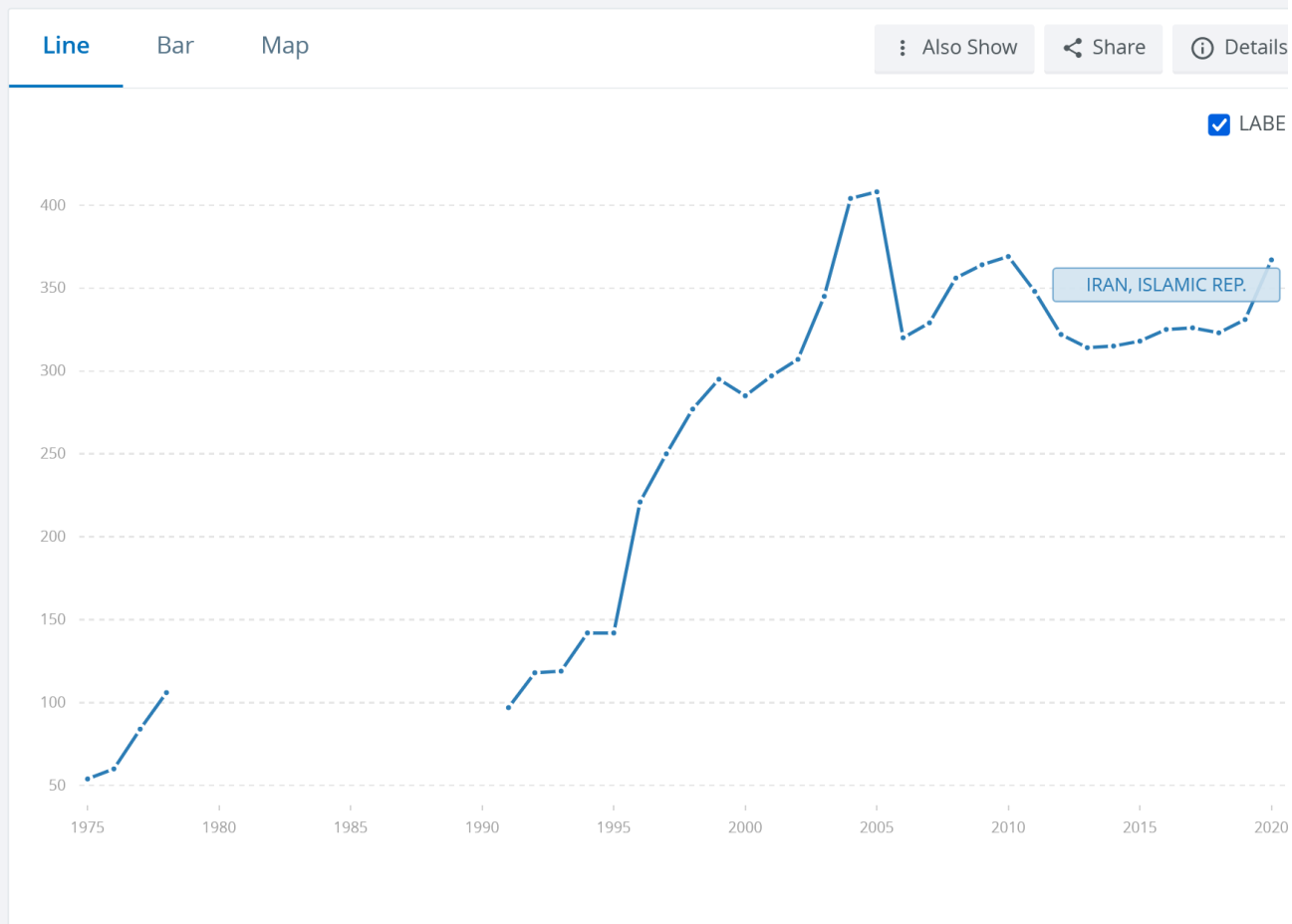
# Будущие риски финансового рынка в «иранской модели»

## Емкость рынка акций (число компаний)

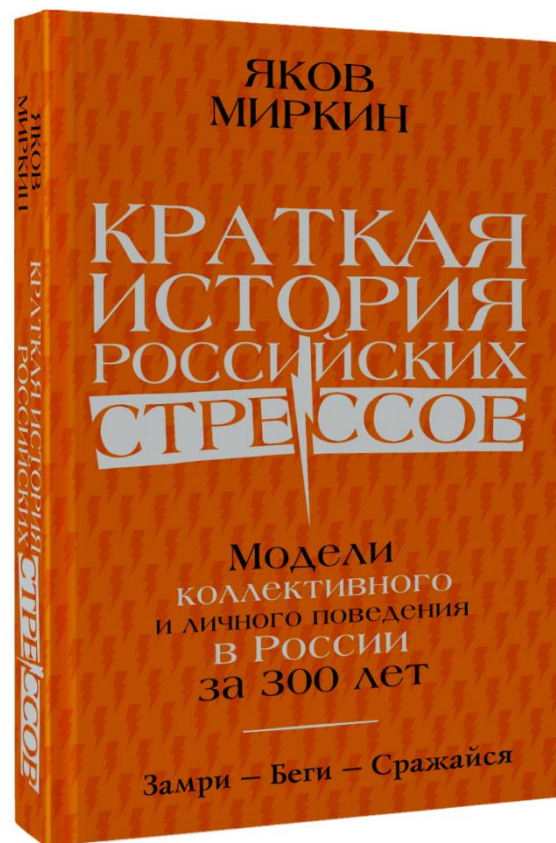
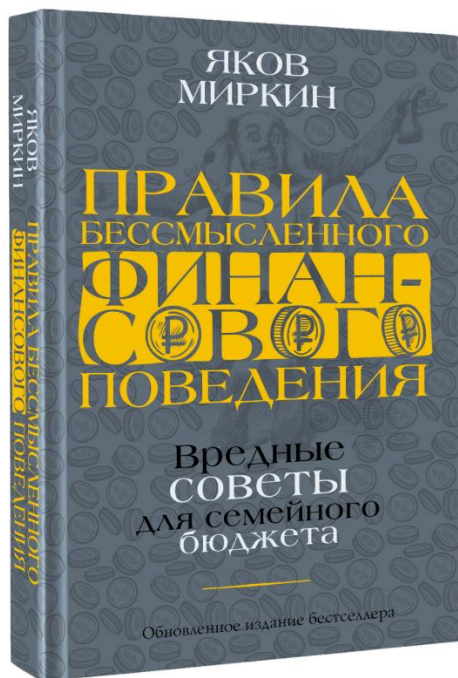
### Listed domestic companies, total - Iran, Islamic Rep.

World Federation of Exchanges database.

License : CC BY-4.0 [ⓘ](#)



## Книги для прогноза будущих рисков финансового рынка





**Благодарю  
за  
внимание**