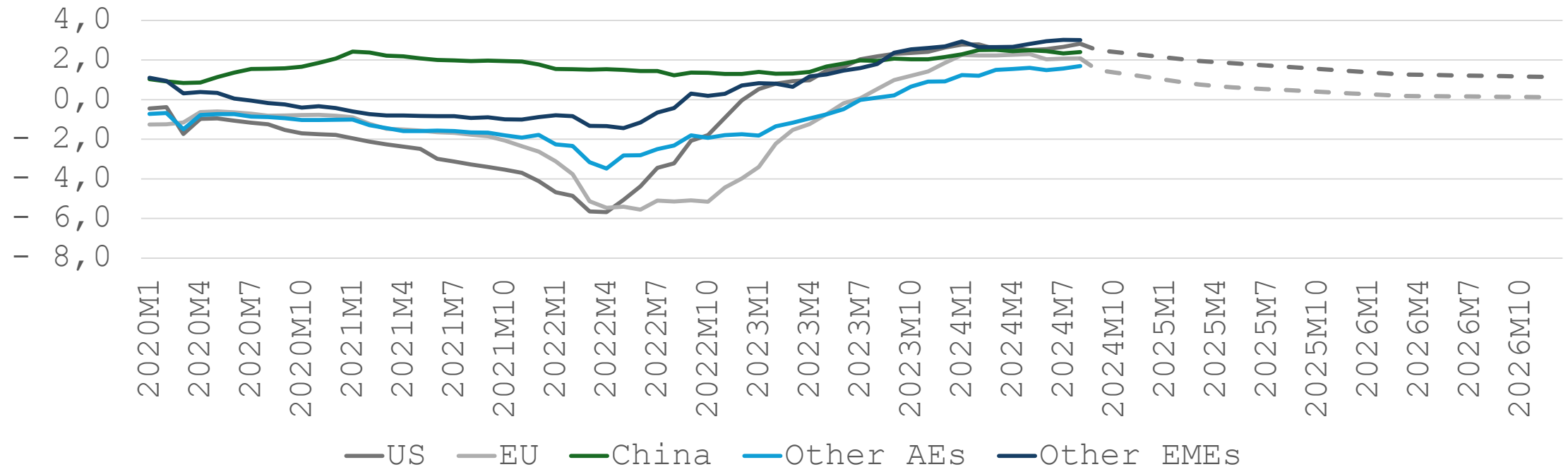


Реализуема ли цель по  
удвоению капитализации до  
2030 года с учетом  
глобальных трендов?

Анастасия Подругина, к.э.н.,  
доцент департамента мировой экономики НИУ ВШЭ

# Мировая экономика: высокие ставки надолго



- Общая инфляция близка к таргетам, однако базовая инфляция остается повышенной за счет устойчивой инфляции в услугах и в ценах на жилье
- «ФРС не видит необходимости спешить с дальнейшим снижением базовой процентной ставки»

# Суверенный долг под угрозой?



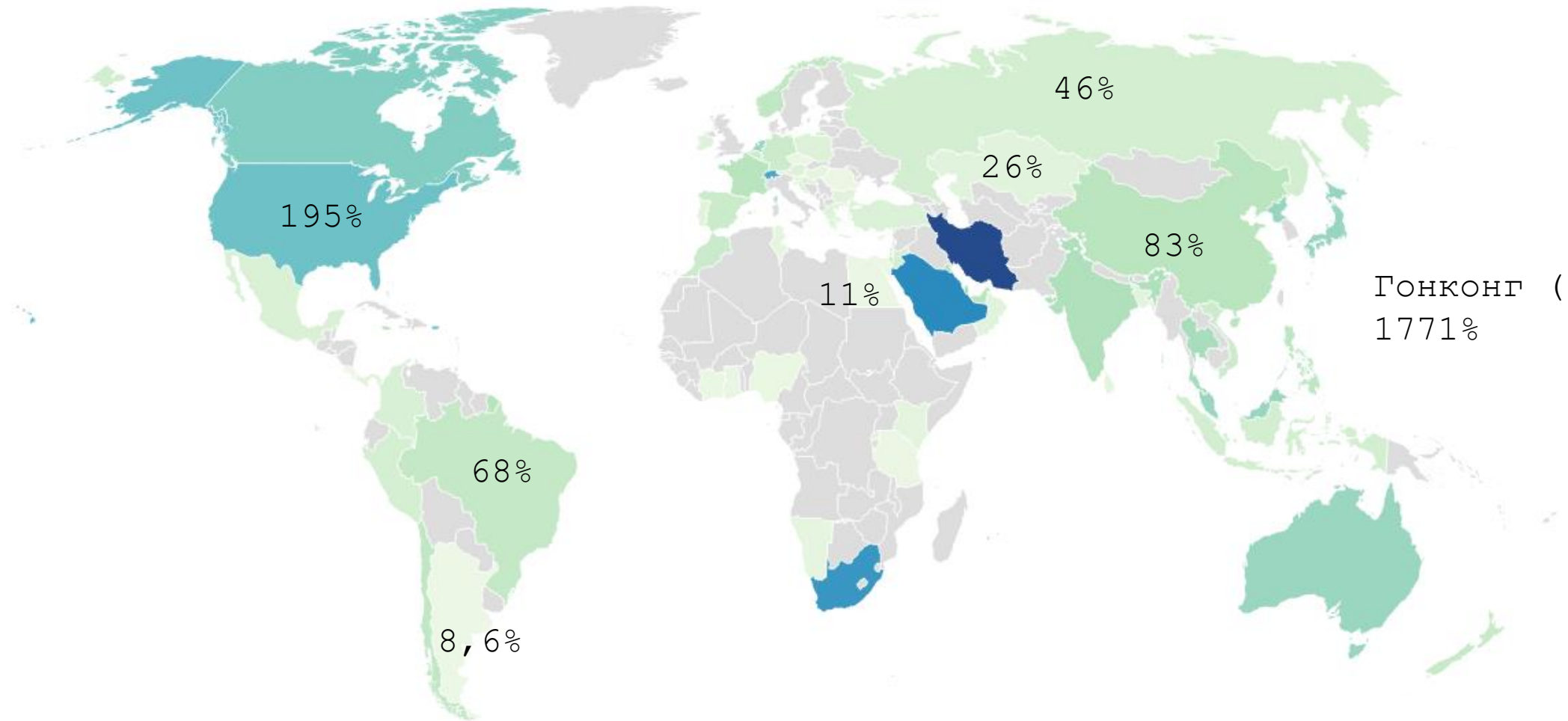
- Хотя ставки по долгам развивающихся стран еще не вернулись к предкризисным значениям, спреды к доходностям американских трежерис уже снизились до стандартных 200–250 б.п.
- Тем временем, несмотря на мягкую ДКП ФРС, доходности по трежерис росли – «загадка Трампа»?

# Рыночная капитализация, % от ВВП



Россия (2023) – 34%

Гонконг (2020) – 1771%



- Увеличение капитализации публичных компаний
- Выход на рынок новых эмитентов

### **Со стороны спроса**

- Привлечение новых инвесторов
  - Капитализация рынка – около 58 трлн рублей
  - Объем депозитов – 53 трлн рублей
  - Наличная валюта – 25 трлн рублей
  - Общий объем сбережений домохозяйств – 167 трлн рублей
- Стимулирующие меры (от налоговых льгот до улучшения корпоративного управления)

### **Со стороны предложения**

- Возможность и привлекательность выхода на IPO для небольших компаний
- Возможность выхода на IPO для компаний с госучастием
- Стоимость капитала