



Будущее ЭКОНОМИКИ



Текущая ситуация в экономике

- Финансовая стабильность и рискованные активы
- Деятельность центральных банков непрозрачна
- Сохраняется общество потребления
- Рост числа “зомби-компаний” и корпоративных долгов
- Дефицит бюджета и “подушки безопасности”



Что угрожает финансовой системе?

- Новый коллапс на рынке акций
- Крах отдельных секторов экономики
- Зомби-компании: *"Казнить нельзя помиловать"*
- Угрожающий рост экономического неравенства
- Рост денежной массы при экономической стагнации приведет к гиперинфляции



Модели возможного будущего



Модель структурного кризиса

Снижение
демографического
дивиденда

- Старение населения
- Снижение фискальных поступлений в государственный бюджет

Рост вероятности
бюджетного кризиса

- Снижение общего уровня экономической активности в стареющих странах
- Повышение частоты возникновения бюджетного дефицита в государствах

Снижение
устойчивости
современных
государств

- Государства теряют ресурсы, необходимые для исполнения базовых социальных и экономических функций
- Утрата устойчивости и репутации государственных институтов

Модель вековой стагнации

Рост инфляции без увеличения
абсолютного объема
производства



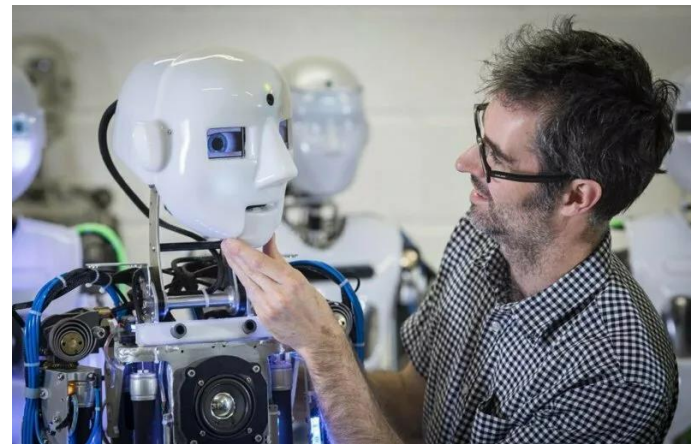
Расширение эмиссионной
политики ЦБ для погашения
долгов



Стагфляция и ухудшение
экономической ситуации для
отдельных домохозяйств

Модель производственной революции и технологического уклада

- В ближайшие 80-100 лет намного повысится уровень развития ИИ
- ИИ станет отдельной ячейкой общества
- Вырастет количество безработных людей
- Человек будет жить в сотрудничестве с ИИ





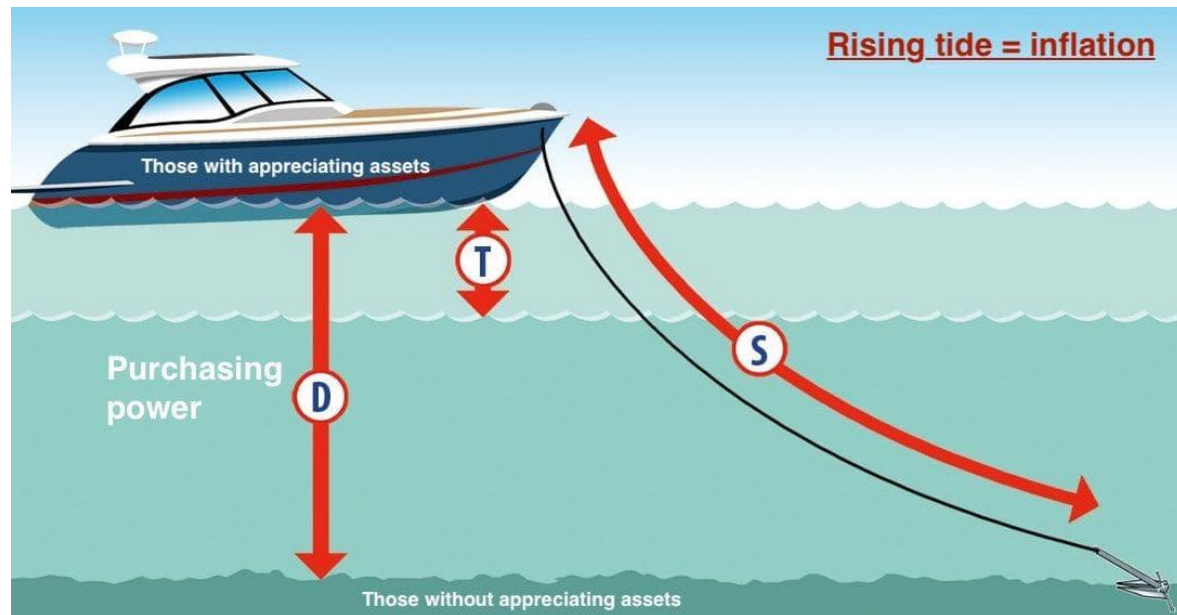
Видение будущей экономики,
которое мы хотим.



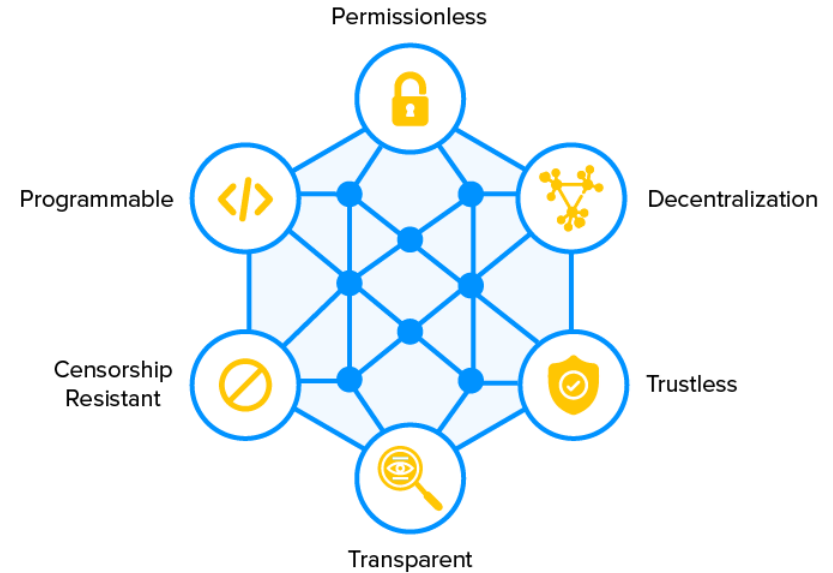
1) Справедливая финансовая система



Денежно-кредитная политика, которая прозрачна и определяется на несколько людей



2) Финансовая система, доступная для всех

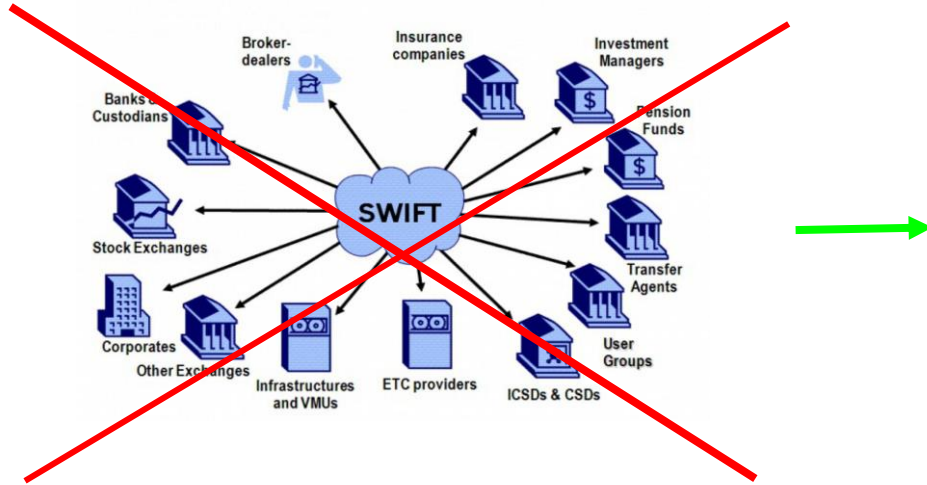


Robinhood

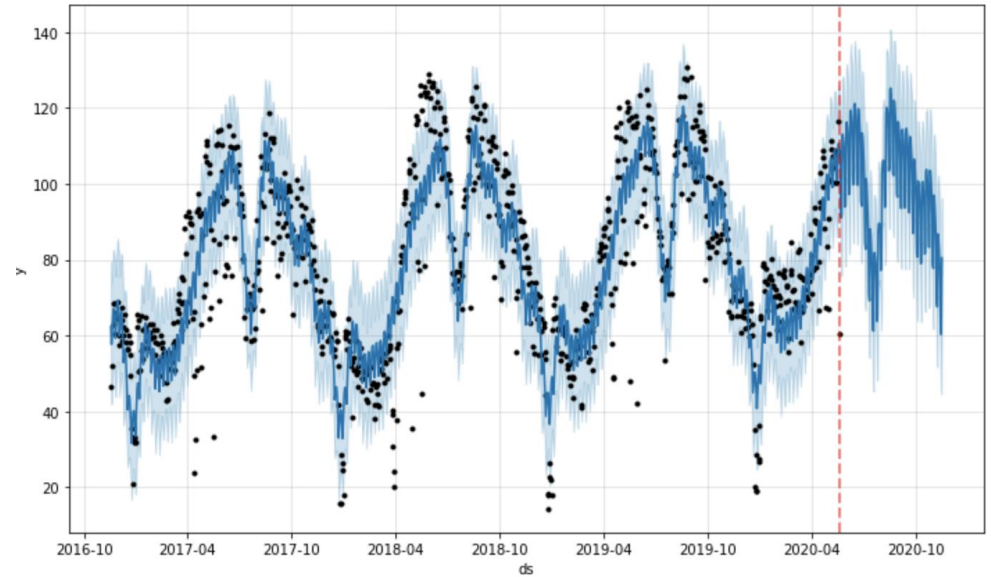
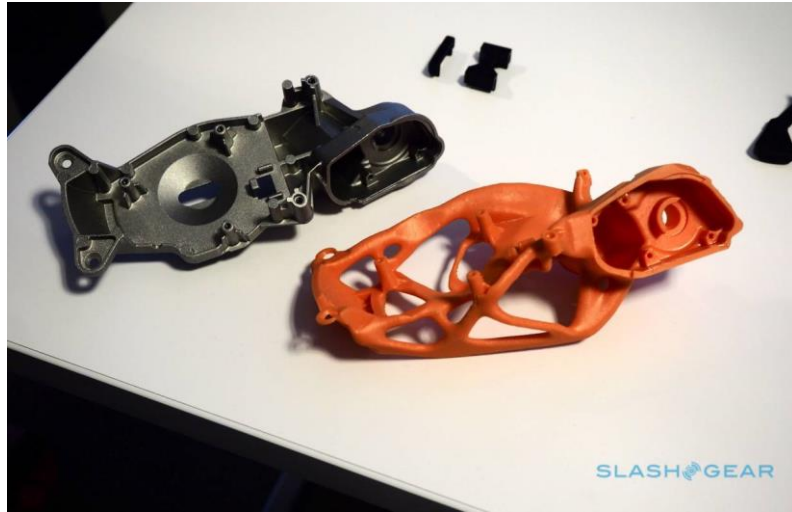


MELVIN
CAPITAL

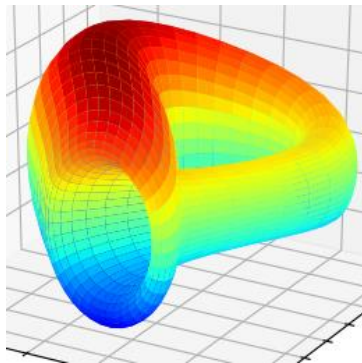
3) Финансовая система, защищающая суверенитет индивидуума, а также всех государств



4) Экономика, которая эффективно использует ресурсы с помощью машинного обучения.



Что мы можем сделать, чтобы туда добраться?



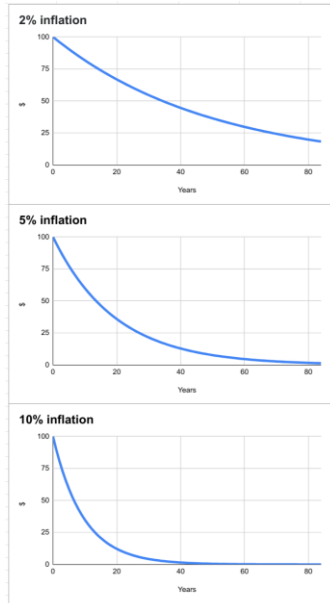
curve.fi



ethereum

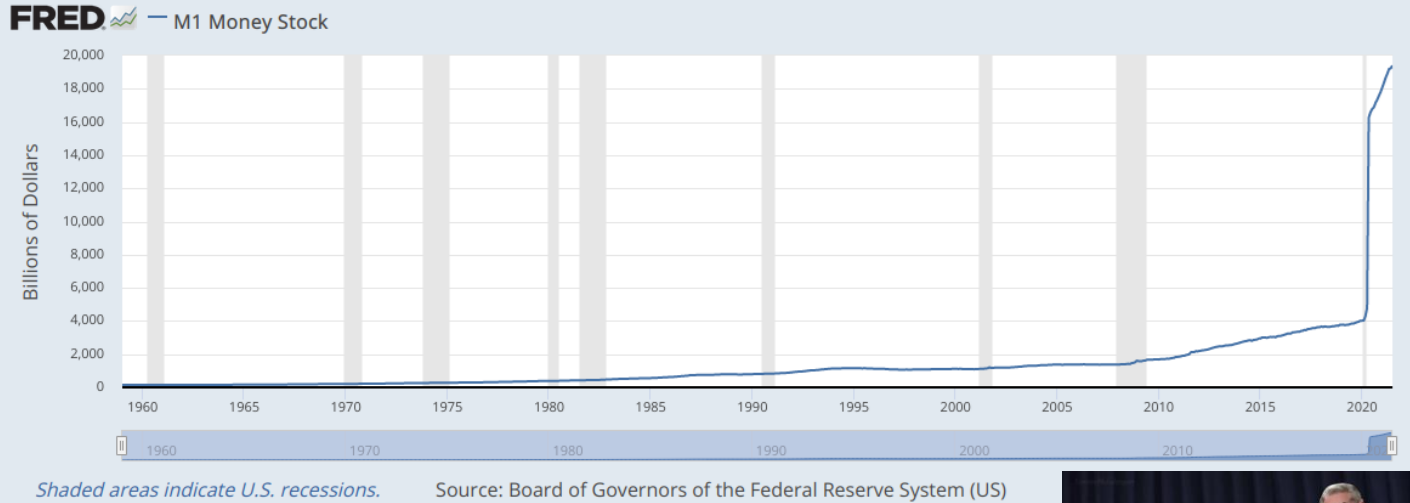


Inflation is a euphemism for the exponential decay of the value of money



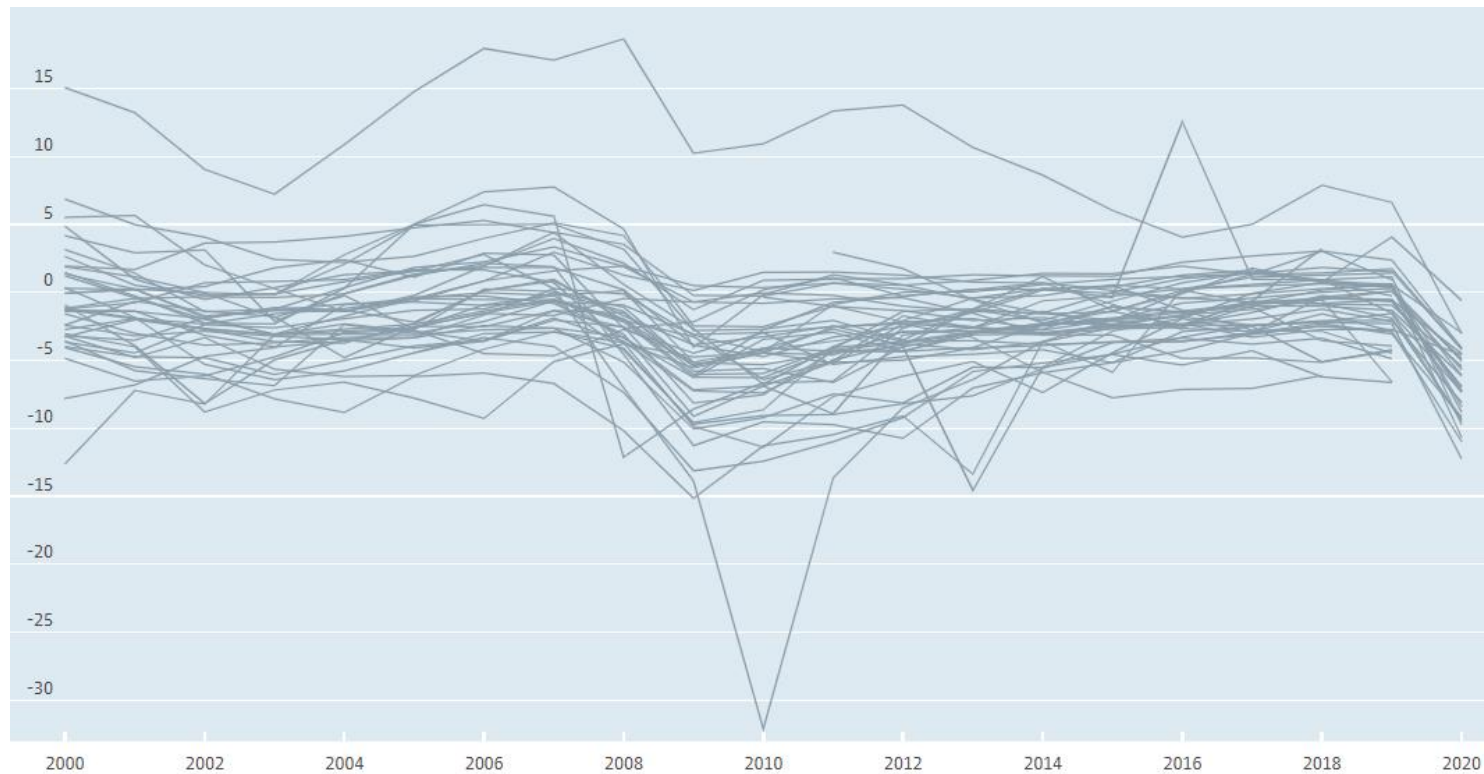
$$y = a(1 - r)^t$$

y = value
a = initial amount
r = % rate of decay
t = time



Общий дефицит государственного бюджета

% от ВВП



Источник: OECD, 2021

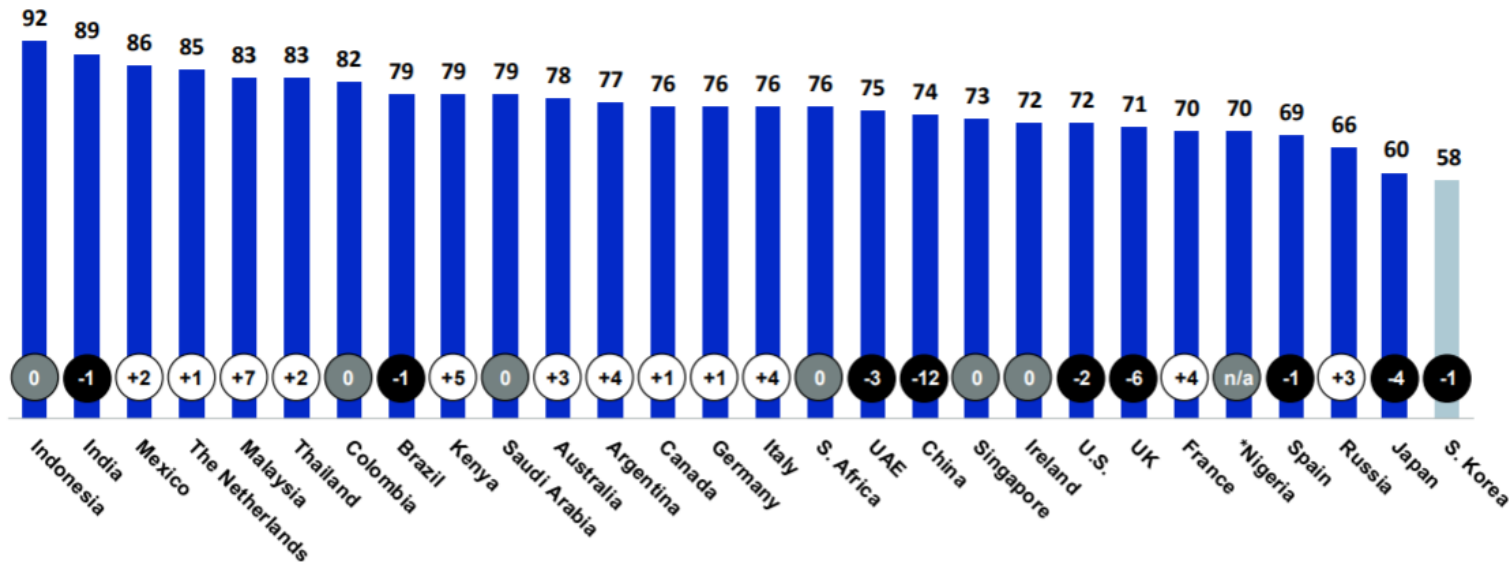
Спад доверия к правительству и ориентация на бизнес

Global 27

76
My employer

Business	61
NGOs	57
Government	53
Media	51

Trust in my employer stable or rising in 18 of 27 countries



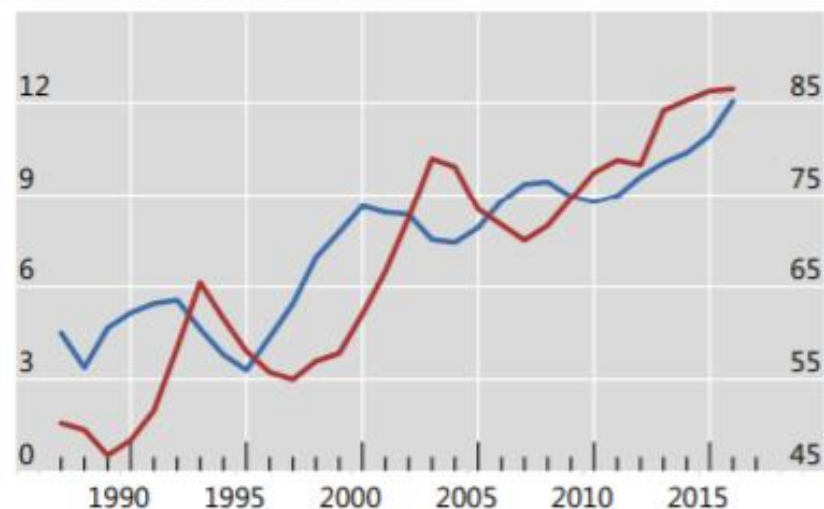
Источник: Edelman, 2021

Zombie firms are on the rise and survive for longer¹

In per cent

Graph 2

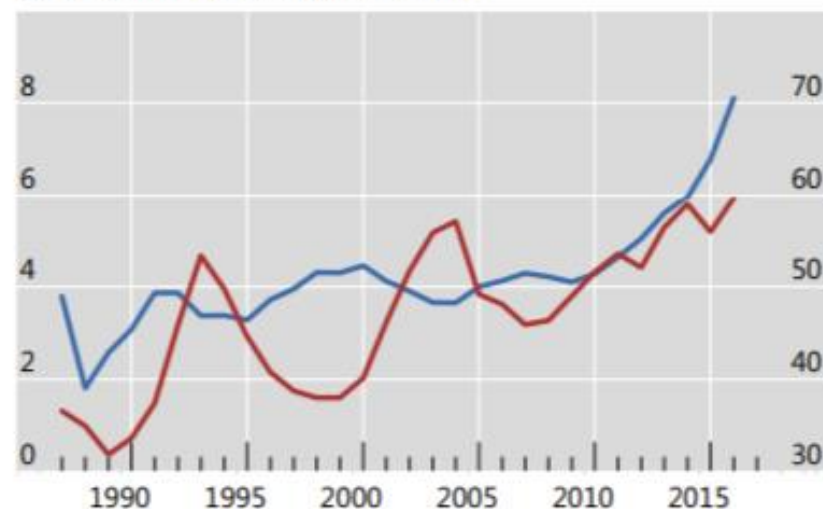
Zombie firms (broad definition)²



Lhs:

— Zombie shares

Zombie firms (narrow definition)³



Rhs:

— Probability of remaining a zombie

¹ Simple averages of zombies as a share of all listed non-financial firms in the Worldscope database from Australia, Belgium, Canada, Denmark, France, Germany, Italy, Japan, the Netherlands, Spain, Sweden, Switzerland, the United Kingdom and the United States. ² Firms with an interest coverage ratio less than one for three consecutive years and over 10 years old. ³ Broad zombies with a Tobin's q below the median firm in the sector in a given year.

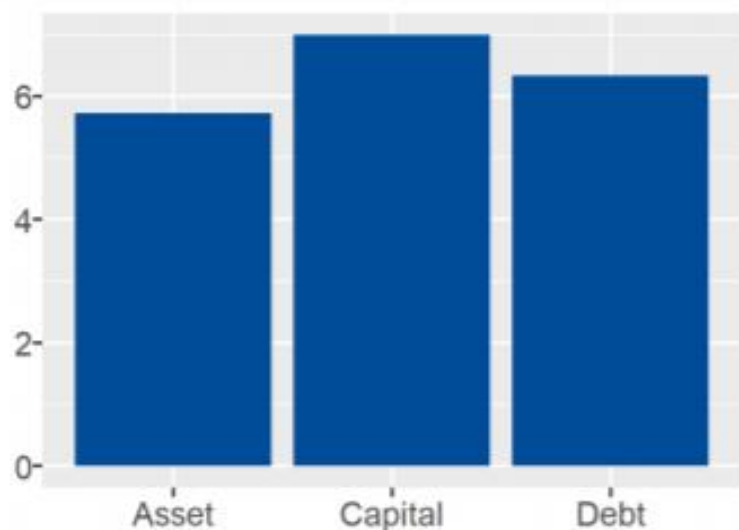
Sources: Banerjee and Hofmann (2018); Datastream Worldscope; authors' calculations.

Zombie shares in assets, capital and debt¹

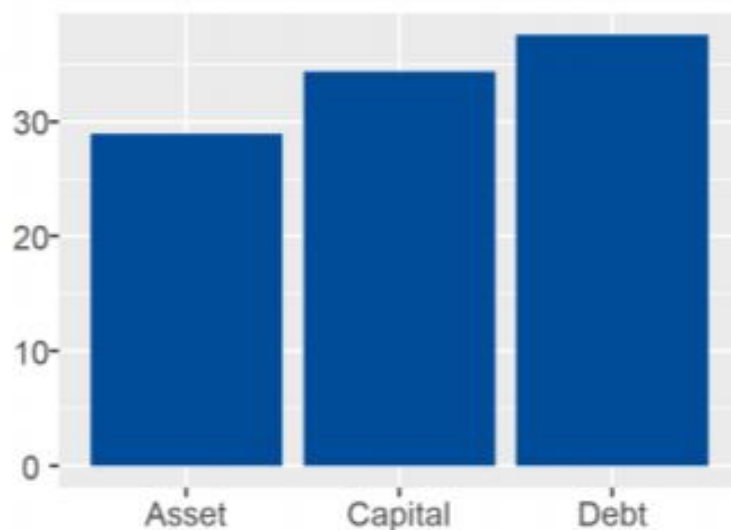
In per cent, 2017 shares

Graph 5

Total share of zombie firms



Share of zombie firms in SMEs²



¹ Zombie firms defined as firms with both an interest coverage ratio of less than 1 and a Tobin's q below the median firm in the sector over two years. To be declassified as a zombie firm, an ICR larger than one or a Tobin's q above the sector median over two years is required. ² SMEs defined as firms with an annual turnover of less than 50 million US dollar.

Sources: Datastream Worldscope; authors' calculations.