



**ISI EMERGING MARKETS**  
A EUROMONEY INSTITUTIONAL INVESTOR COMPANY

БИЗНЕС ДИСКУСИЯ

# Какъв растеж за България през следващия бизнес цикъл?

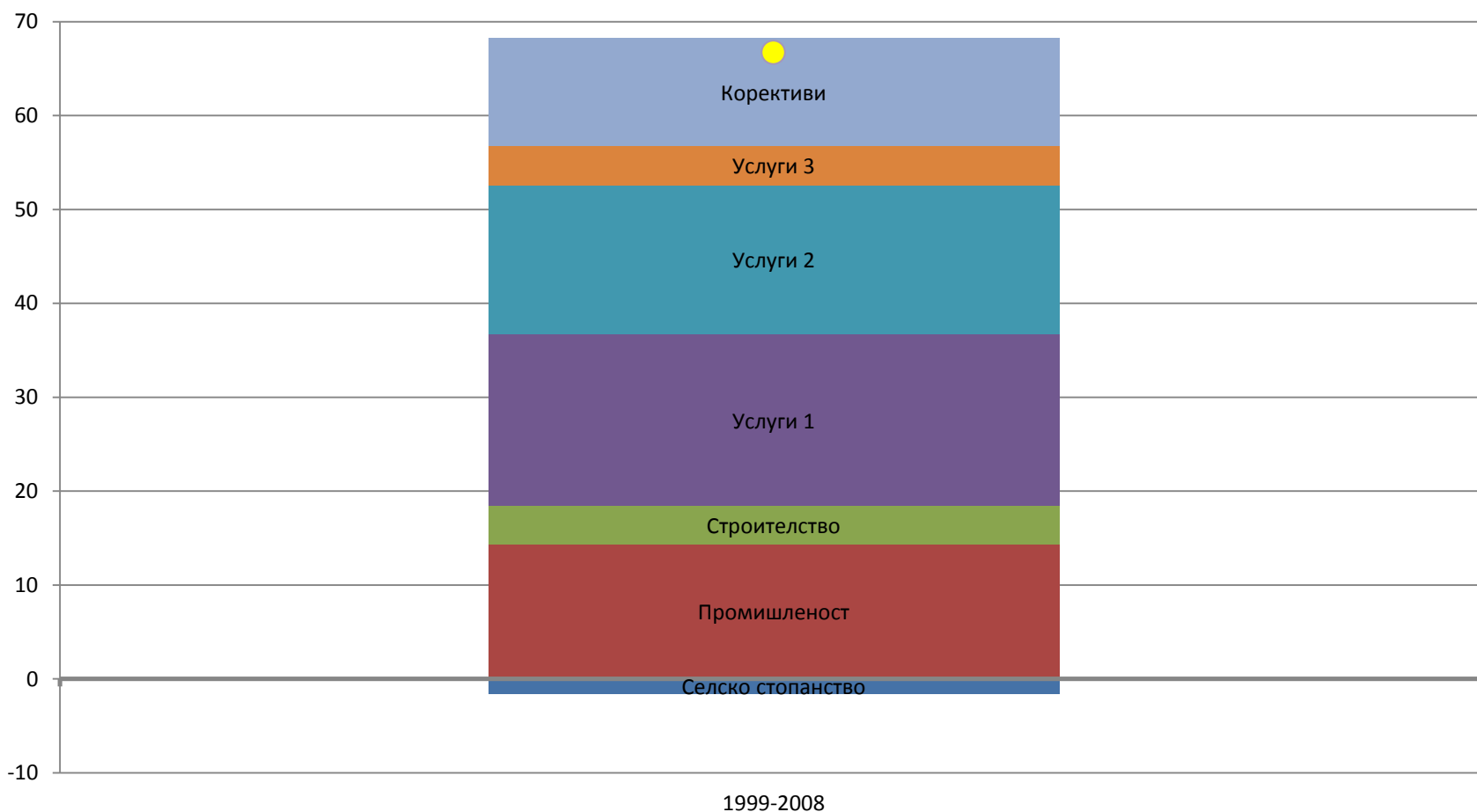
Д-р Георги Ганев  
СУСФ, ЦЛС, БМА

Гранд Хотел София  
2010-09-30

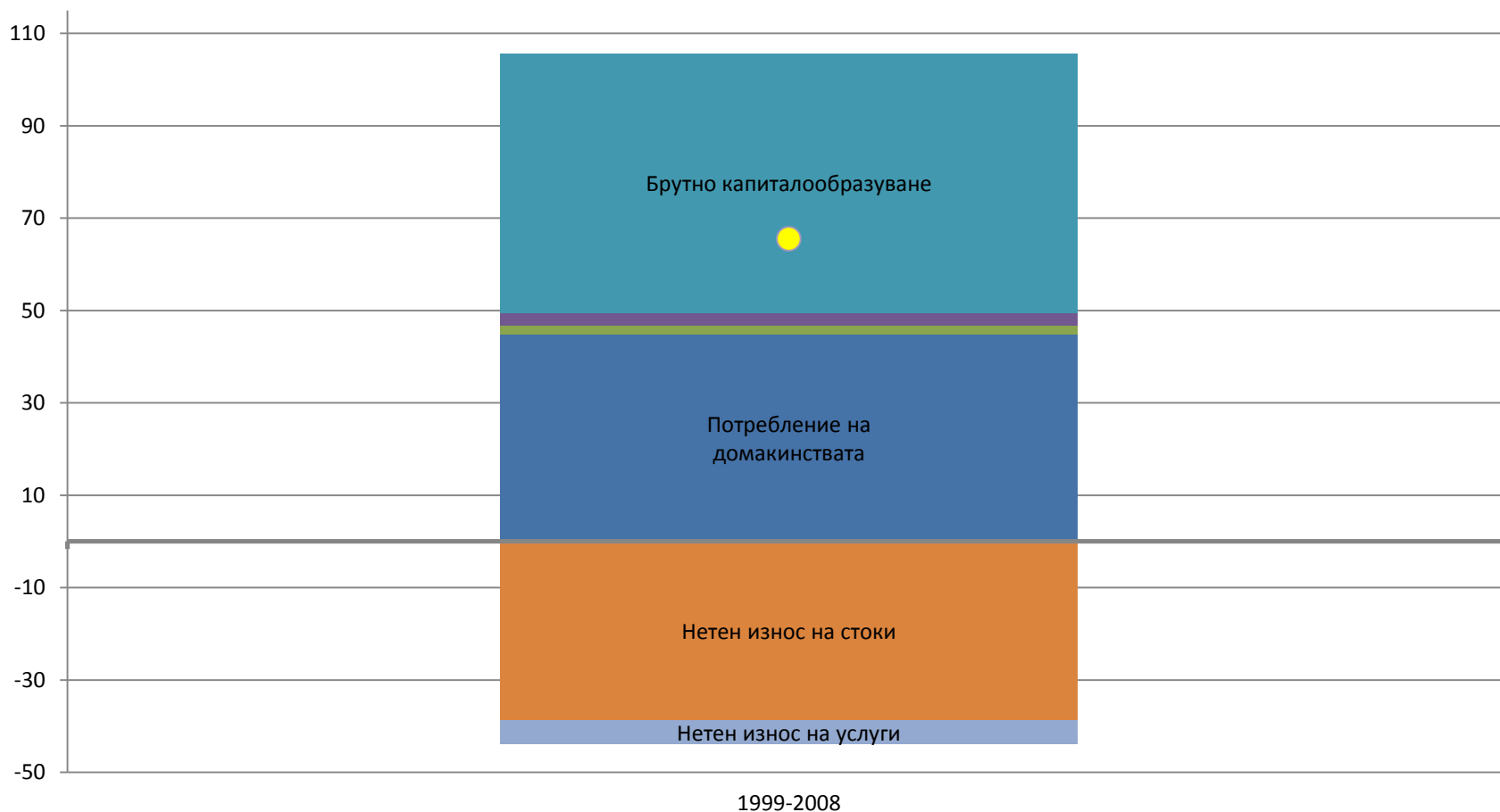
# Кратък план за кратко изложение

- Преди да мислим за идния цикъл, нека погледнем миналия
- Изхождайки от опита, какво може да се очаква: отговор на три качествени (не количествени) въпроса:
  - Къде е текло и вероятно пак ще тече?
  - Къде е текло но едва ли още ще тече?
  - Къде не е текло, но може да потече?

# Поглед назад 1: растеж 2000-2008 по производства



# Поглед назад 2: растеж 2000-2008 по крайни разходи



# Плах поглед напред 1: къде е текло и вероятно пак ще тече

- Изходни допускания (надежди?) за идния бизнес цикъл:
  - светът се развива „нормално“
  - България следва „разумни“ макроикономически политики
  - настигане
- Откъм разходите:
  - Потребление
  - Капиталообразуване
- Откъм производствата:
  - Промисленост
  - Услуги 1
  - Услуги 2

# Плах поглед напред 2: къде е текло, но едва ли ще тече

- Откъм разходите:
  - Не виждам сериозни заплахи от пресъхване в компонентите на вътрешното търсене
- Откъм производствата:
  - Строителство
  - Корективи (?)

# Плаха поглед напред 3: къде не е текло, но може да потече

- Откъм разходите:
  - Правителствено търсене (еврофондове)
  - Външно търсене (нетен износ)
  
- Откъм производствата:
  - Селско стопанство (!)

# Неизбежен поглед към дългосрочните фактори на растежа

- Физически капитал
  - частен
  - публичен
  - вътрешна норма на спестяване?
- Човешки капитал: образованост и здраве
  - изключително важен за идния бизнес цикъл
  - има ли основания за оптимизъм?
- Обществен капитал
  - бизнес среда
  - сигурност на правата и договорите
  - разумни политики