Addressing Global Challenges

Новые времена, новые возможности

The Russia Forum
Moscow
4 February 2010

Michael Milken
Chairman, The Milken Institute

The World's Top 10 Economies

(Percent of World GDP)

Today	2050	1820
U.S. (23.4%)	China (18.5%)	China (28.7%)
Japan (8.1%)	U.S. (16.5%)	India (16.0%)
China (7.2%)	India (12.0%)	France (5.4%)
Germany (6.0%)	Brazil (4.8%)	England (5.2%)
~~France (4.7%)~~	Indonesia (3.5%)	Prussia (4.9%)
U.K. (4.4%)	Japan (3.1%)	Japan (3.1%)
~~Italy (3.8%)~~	Mexico (3.0%)	Austria (1.9%)
Russia (2.8%)	Russia (2.7%)	Spain (1.9%)
~~Spain (2.6%)~~	U.K. (2.3%)	U.S. (1.8%)
Brazil (2.6%)	Germany (2.3%)	Russia (1.7%)

Sources: World Bank/Angus Maddison, "The World Economy: Historical Statistics" (OECD)/ PricewaterhouseCoopers/Milken Institute/Goldman Sachs

MILKEN INSTITUTE

Cost of a 1-Minute Phone Call from the U.S. to Russia

Стоимость 1 минуты телефонной связи между США и Россией

1975	2010
US$10	US$0.02

Telecommunications cost to business approaches zero.

Стоимость телекоммуникационных услуг для бизнеса приближается к нулю

IBM System 370/168 in 1976

- 8 megabytes for US$8 million
- Cost per megabyte: US$1 million
- 8 мегабайт за 8 миллионов долларов США
- Стоимость 1 мегабайта - $1 миллион долларов США

Apple iPod Classic - 2010

Портативный медиа-проигрыватель Apple iPod Classic - 2010

- 160 gigabytes for $249
- Cost per megabyte: $0.0016
- 160 гигабайт за 249 долларов США
- Стоимость мегабайта - 0.0016 долларов США

The iPod has 20,000 times the storage capacity of IBM's largest computer in 1976

Объем памяти iPod в 20 тысяч раз превышает емкость компьютера максимального размера, созданного компанией IBM в 1976 году

The cost-per-megabyte of the IBM is 641 million times the iPod.

Цена за 1 мегабайт IBM в 641 миллионов раз превышает стоимость 1 мегабайта iPod.

What is the most valuable real estate in the world?

Где самая дорогая в мире недвижимость?

1. New York
2. Moscow
3. London
4. Dubai
5. Beverly Hills
6. Tokyo

What is the most valuable real estate in the world?

Где самая дорогая в мире недвижимость?

Google YouTube ebay amazon.com facebook FOX NEWS channel Baidu 百度 www.baidu.com FT FINANCIAL TIMES YAHOO! 阿里巴巴 alibaba.com

Addressing Global Challenges

Новые времена, новые возможности

- Democratization of Capital
- Building Human Capital
- Capital Structure and Credit
- Education
- Accelerating Medical Solutions

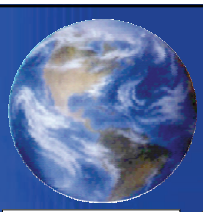
- Демократизация капитала
- Создание человеческого капитала
- Структура капитала и кредитные решения
- Образование
- Ускорение темпов внедрения новейших медицинских решений

The Macro View

$$P=\Sigma Ft_i*(\Sigma HC_i+\Sigma SC_i+\Sigma RA_i)$$

P	=	Prosperity
Ft	=	Financial Technology
HC	=	Human Capital
SC	=	Social Capital
RA	=	Real Assets

P	=	Благополучие
Ft	=	Финансовые решения
HC	=	Человеческий капитал
SC	=	Социальный капитал
RA	=	Материальные фонды



Natural Resources
Природные ресурсы

Financial Resources
Финансовые ресурсы

Human Resources
Человеческие ресурсы

Democratization of Capital

Democratization of financial assets

↓

Democratization of industrial assets

↓

Democratization of Employment

Демократизация финансовых активов

↓

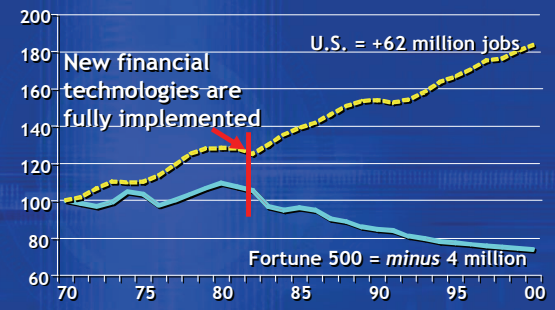
Демократизация промышленных активов

↓

Демократизация трудоустройства

America Goes to Work

Рост уровня занятости населения в США

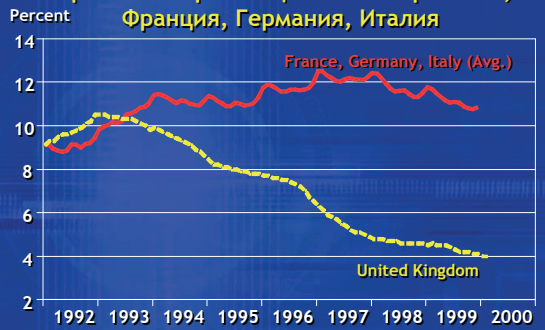


Index 1970 = 100

MILKEN INSTITUTE

Unemployment: UK, France, Germany, Italy

Уровень безработицы: Великобритания, Франция, Германия, Италия



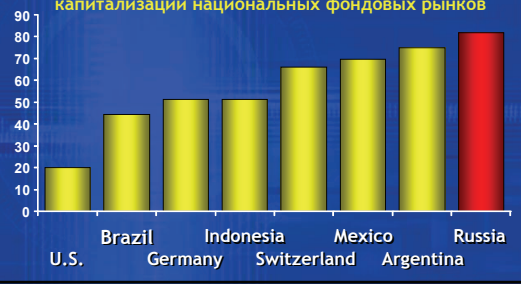
MILKEN INSTITUTE

Equity Market Concentration

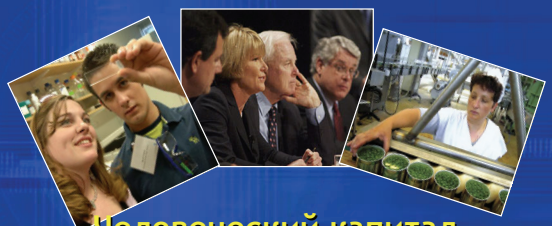
Концентрация фондового рынка

Top 10 Companies as Percent of Total Market Cap

Доля 10 крупнейших компаний в капитализации национальных фондовых рынков



Human capital is the largest asset class.

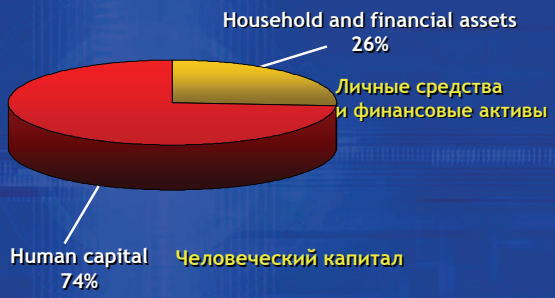


Человеческий капитал - это важнейший класс активов

MILKEN INSTITUTE

Components of National Wealth

Составляющие национального богатства



MILKEN INSTITUTE

How Important is Human Capital?

Насколько важен человеческий капитал?

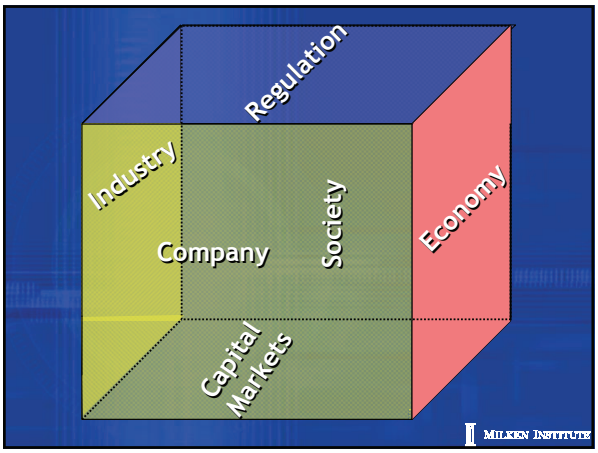
	1960 Per-Capita GDP	2009
Singapore	$2,229	$38,972
Jamaica	$2,213	$5,335

Source: IFS, WEO; in current USD

The 21st Century will see a worldwide competition for human capital.

21 столетие – эпоха глобальной конкуренции за человеческий капитал

MILKEN INSTITUTE



MILKEN INSTITUTE

Capital-structure risk should vary inversely with business risk.

Some companies should have little or no debt.

Риск структуры капитала должен изменяться обратно пропорционально коммерческому риску.

Долг некоторых компаний должен быть сведен к минимуму или отсутствовать.

MILKEN INSTITUTE

MILKEN INSTITUTE

MILKEN INSTITUTE

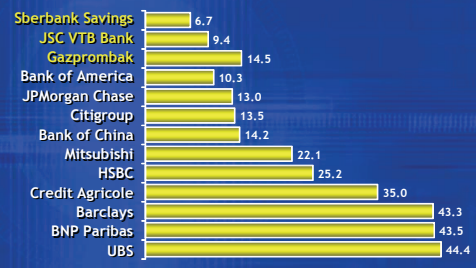
The Micro View

1. Credit is what counts, not leverage.
2. Most loans to real estate are not investment-grade.
3. Interest rates are volatile and unpredictable.
4. Rating is not credit.
5. Sovereign debt is historically risky.
6. Debt values underpin all capital markets.

1. Важен сам кредит, а не использование финансового рычага.
2. Большинство ипотечных займов не является кредитами инвестиционного уровня.
3. Процентные ставки являются нестабильными и непредсказуемыми.
4. Наличие кредитного рейтинга не является гарантией.
5. Как показывает исторический опыт, выдача государственных займов представляет определенный финансовый риск.
6. Основой рынка капитала является стоимость долга.

Leverage Ratios for Large Banks

Asset to Equity Ratio, December 2008

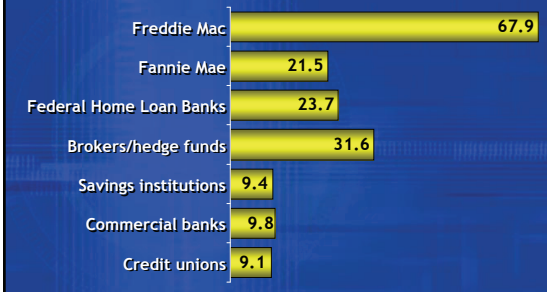


Source: Bankscope

MILKEN INSTITUTE

Leverage Ratios of U.S. Financial Institutions

Total assets/common equity - June 2008

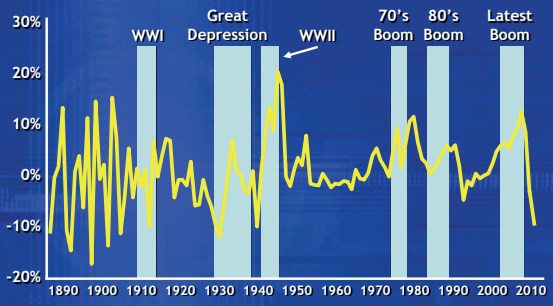


Sources: Federal Deposit Insurance Corporation, Office of Federal Housing Enterprise Oversight, National Credit Union Administration, Bloomberg, Google Finance, Milken Institute.

MILKEN INSTITUTE

Change in U.S. Home Prices

Изменение цен на недвижимость в США



Sources: Robert Shiller, Milken Institute.

Value of Residential Mortgages Outstanding Compared to GDP

Стоимость непогашенных ипотечных кредитов к ВВП

United Kingdom	80.5%
United States	72.2%
Germany	46.1%
Japan	42.1%
Russia	2.4%

Source: Flow of Funds, BEA and European Mortgage Federation

MILKEN INSTITUTE

Only 4 U.S. companies are rated AAA.

Только 4 компании в США имеют рейтинг AAA.

- Microsoft
- ADP
- Exxon-Mobil
- Johnson & Johnson

Yet, from 2000 to 2008, Standard & Poor's rated 16,907 securities AAA - 45% of the total rated.

Однако с 2000 по 2008, по данным агентства Standard & Poors, количество ценных бумаг, имеющих рейтинг AAA составило 16 тысяч 907, т.е. 45% от общего их количества.

MILKEN INSTITUTE

Sovereign Loans - Historically the Riskiest Debt

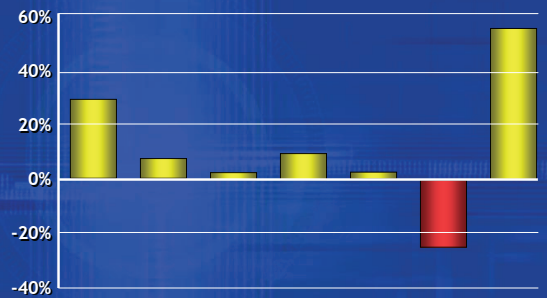
Исторический опыт показывает, что предоставление государственных займов является чрезвычайно рискованным видом кредитования.

Argentina's Defaults

1830
1890
1915
1930s
1982
2001

MILKEN INSTITUTE

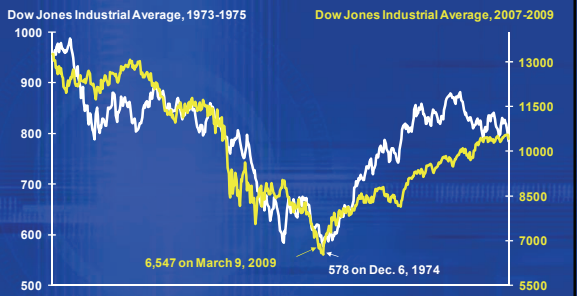
High-Yield Bonds - Annual Returns



Source: Merrill Lynch High Yield Master Index

MILKEN INSTITUTE

Comparison: 1973-75 and 2007-09



Date: December 31, 2009

MILKEN INSTITUTE

Addressing Global Challenges

Новые времена, новые возможности

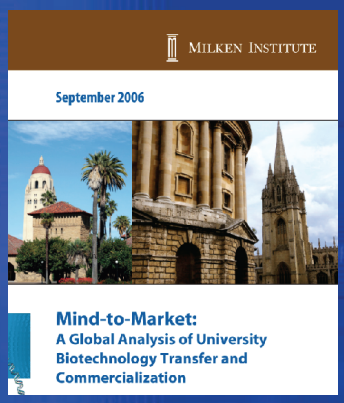
• Democratization of Capital	• Демократизация капитала
• Building Human Capital	• Создание человеческого капитала
• Capital Structure and Credit	• Структура капитала и кредитное решение
• Education	• Образование
• Accelerating Medical Solutions	• Ускорение темпов внедрения новейших медицинских решений

Primary Ways to Build Human Capital

Основные пути создания человеческого капитала

• Education	• Образование
• Health	• Здравоохранение

MILKEN INSTITUTE



China

- Parents spend an average of 15% on their children's education … and only 10% on housing.
- 55% of parents in China send their children for extra lessons in English.
- Затраты родителей на образование детей в среднем составляют 15 %, в то время как на жилье - 10 %.
- 55% родителей в Китае отправляют детей на дополнительные занятия английским языком.

Source: CLSA

India

- Extracurricular activities include academic coaching in 95% of the households.
- 43% of parents want their children to get a Master's degree; 29% want a Ph.D.
- Внеклассная работа в 95% семей предполагает занятия с репетитором.
- 43% родителей стремятся, чтобы их дети получили степень магистра, 29 % - степень кандидата наук.

Source: CLSA

Consumer Spending
Потребительская корзина

U.S.		Asia	
Housing	32.7%	Food	23%
Transportation	18.0%	Education	15%
Food	12.8%	Housing	10%
Healthcare	5.7%	Transportation	6%
Education	2.0%	Healthcare	5%
Жилье	32.7%	Питание	23%
Транспортные расходы	18.0%	Образование	15%
Питание	12.8%	Жилье	10%
Медицинская помощь	5.7%	Транспортные расходы	6%
Образование	2.0%	Медицинская помощь	5%

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics/CLSA Mr & Mrs Asia

By 2015, the majority of scientists in the world will live in Asia.

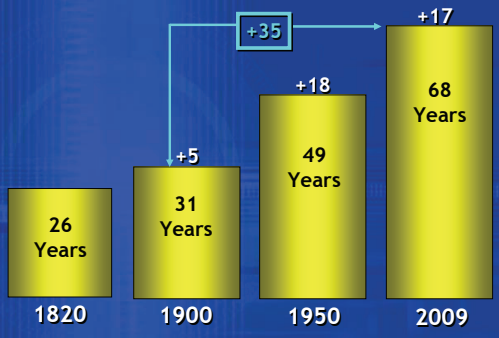
К 2015 году большинство ученых мира будет жить в Азии.

Addressing Global Challenges

Новые времена, новые возможности

- Democratization of Capital
- Демократизация капитала
- Building Human Capital
- Создание человеческого капитала
- Capital Structure and Credit
- Структура капитала и кредитное решение
- Education
- Образование
- Accelerating Medical Solutions
- Ускорение темпов внедрения мед. инноваций

Worldwide Life Expectancy Growth
Рост продолжительности жизни в мире

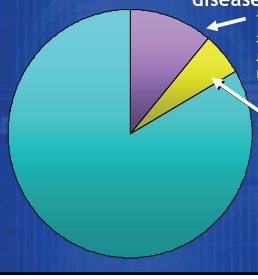


Source: United Nations Development Program

Lifestyle Makes a Difference
Влияние образа жизни

Worldwide, 70% of health-care spending is spent on lifestyle-related diseases.

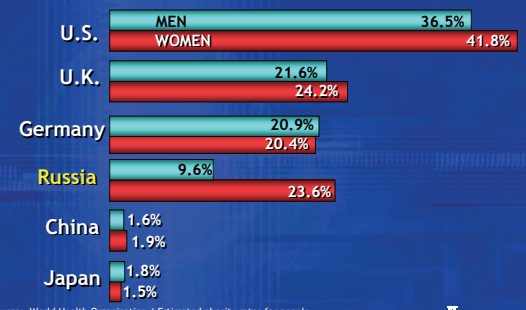
70% расходов в мировой системе здравоохранение выделяется для лечения болезней, связанных с вредными привычками



30% is spent on hereditary diseases.

30% расходуется для лечения наследственных болезней

Obesity Rates: U.S. and the World
Уровень ожирения в США по сравнению с другими странами мира



Source: World Health Organization / Estimated obesity rates for people aged 15 years and older / 2005

MILKEN INSTITUTE

Фитнес

HEALTH REFORM | The Role of Medical Research and Prevention

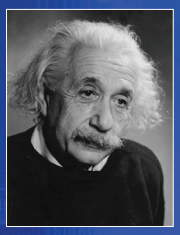
Реформа здравоохранения

Роль медицинских исследований и превентивных мер

MILKEN INSTITUTE

www.milkeninstitute.org/healthreform

MILKEN INSTITUTE



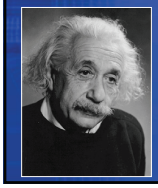
What is the most powerful force the world has ever produced?

Что в мире обладает наибольшим влиянием?

Einstein answered with which of these formulas?
Какая из этих формул является ответом Эйнштейна на поставленный вопрос?

1. $c^2 = a^2 + b^2$
2. $m = \frac{y-y_1}{x-x_1}$
3. $e = mc^2$
4. $y = ce^{kt}$
5. $P = \Sigma Ft_i * (\Sigma HC_i + \Sigma SC_i + \Sigma RA_i)$
6. $c = 2\pi r$
7. $m = \frac{-b \pm \sqrt{b^2-4ac}}{2a}$
8. $r = \sqrt{(x-h^2) + (y-k^2)}$

$$y=Ce^{kt}$$



#4 - "Compound interest"

#4 - "Сложный процент"

Rates of Return
Норма доходности

How to Save $1-Million in 40 Years

Как сэкономить 1 миллион долларов США за 40 лет

$25,000-a-year @ 0%

$6,642-a-year @ 6%

$1,304-a-year @ 12%

(or a one-time investment of $10,747)

Effect of Changes in Actuarial Assumptions
Эффекты изменений в актуарных расчетах

$100 invested over 30 years	
20%	$ 23,738
14%	$ 5,095
12%	$ 2,996
10%	$ 1,745
8%	$ 1,006
6%	$ 574

When Elvis Presley died in 1977, how many people listed "Elvis Impersonator" as their occupation on their tax returns?

Сколько насчитывалось официальных артистов-двойников Элвиса Пресли после его смерти в 1977 году?

1. 0 - 100
2. 200-300
3. 500-600
4. 1,000 - 2,000
5. More than 5,000

The Association of Professional Elvis Presley Tribute Artists

#1 - 174 impersonators in 1977.

174 - в 1977 году.

Source: Robert F.X. Sillerman and Elvis Presley Enterprises

More than 84,000 today

Более 84 000 сегодня

By 2050 – one of every 3 people on earth?

К 2050 году – каждый третий житель планеты?

GLOBAL conference 2010

26-28 April

- 3,000 attendees from 60 nations
- 130 panels

- 3000 участников из 60 стран мира
- 130 сессий

www.milkeninstitute.org

GLOBAL conference 2010

26-28 April

- Finance
- Education
- Health
- Environment
- Regions
- Industries
- Philanthropy

- Финансы
- Образование
- Здравоохранение
- Охрана окружающей среды
- Регионы
- Сферы производства
- Благотворительность

"Knowledge is of no value unless you put it into practice."

"Знание не имеет значения, если не положить его на практику."

- Anton Chekhov

Addressing Global Challenges

Новые времена, новые возможности

The Russia Forum
Moscow
4 February 2010

Michael Milken
Chairman, The Milken Institute