

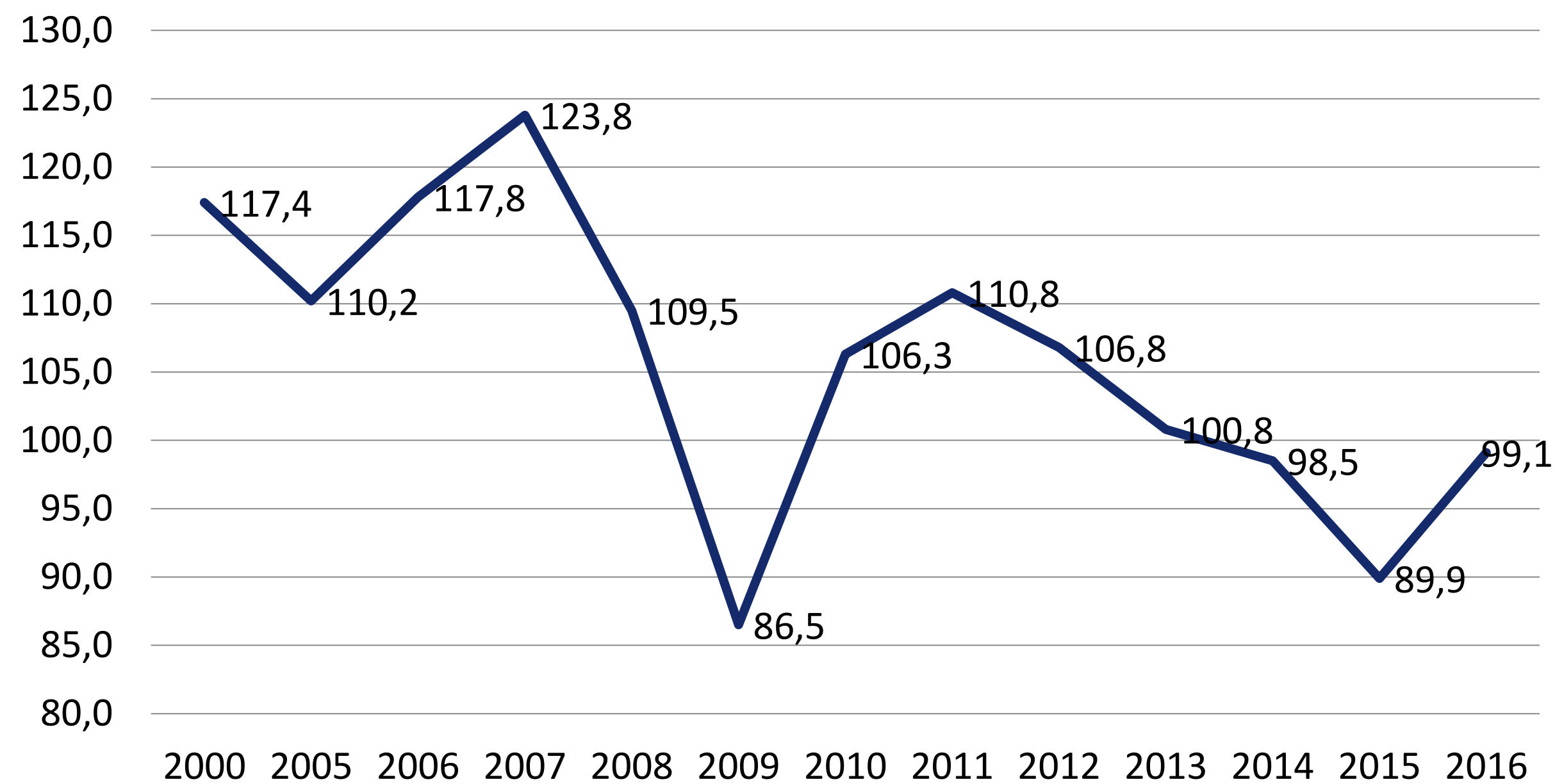
# **МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

**Владимир Гамза**  
Торгово-промышленная палата России

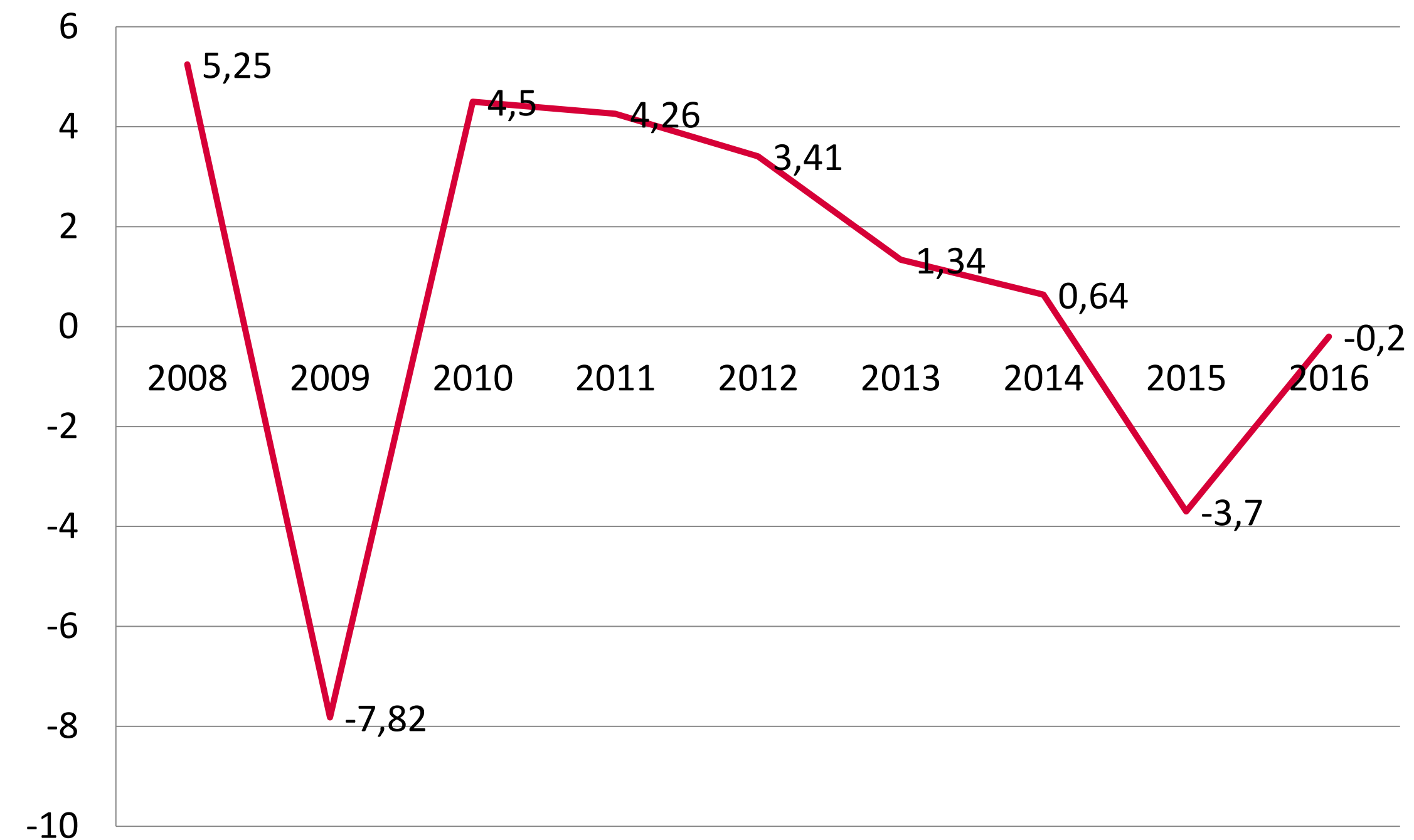
**МЭФ-2017**

# Динамика инвестиций и рост ВВП

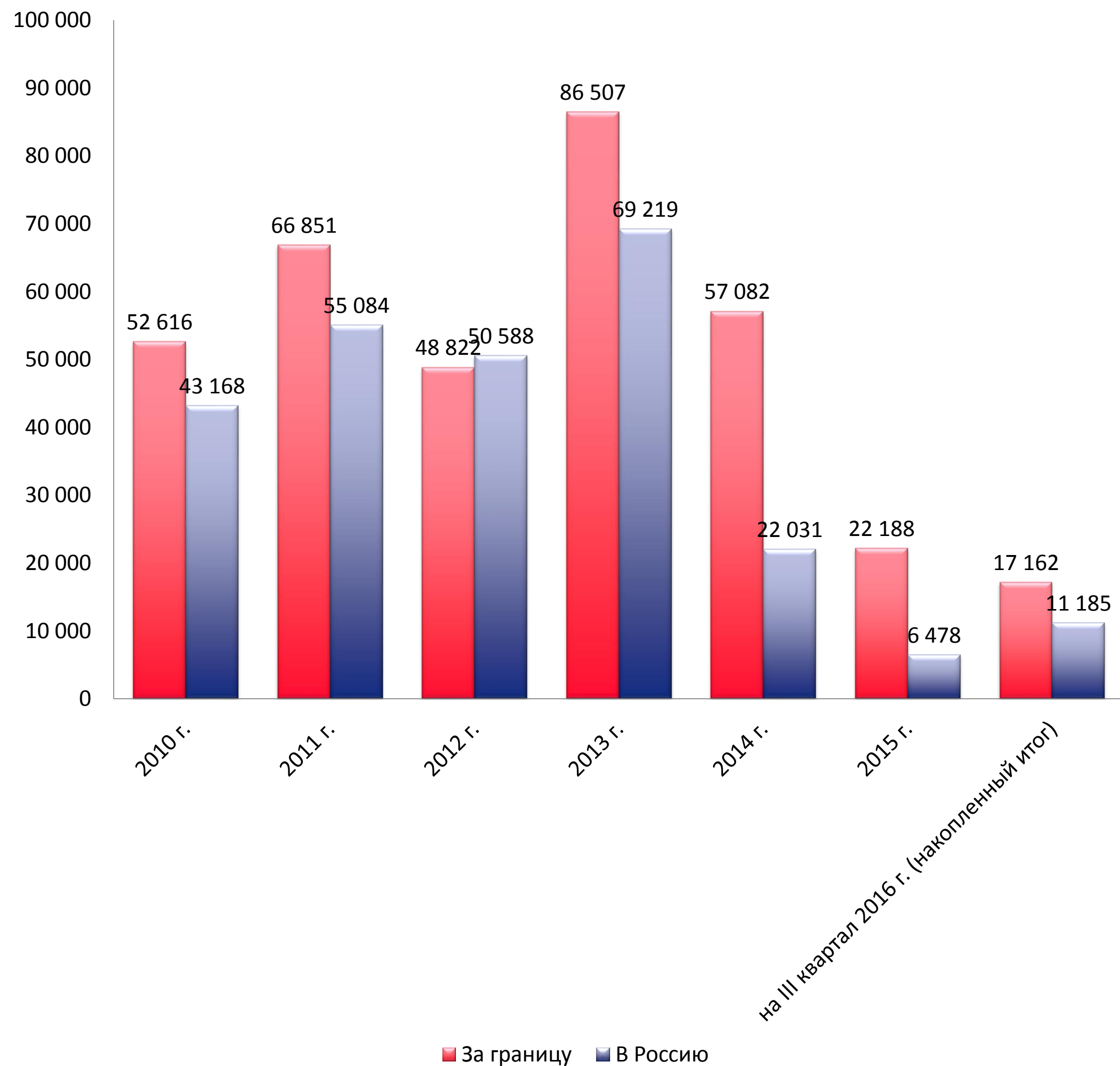
## Динамика инвестиций в основной капитал, % к предыдущему году



## Реальный рост ВВП, %



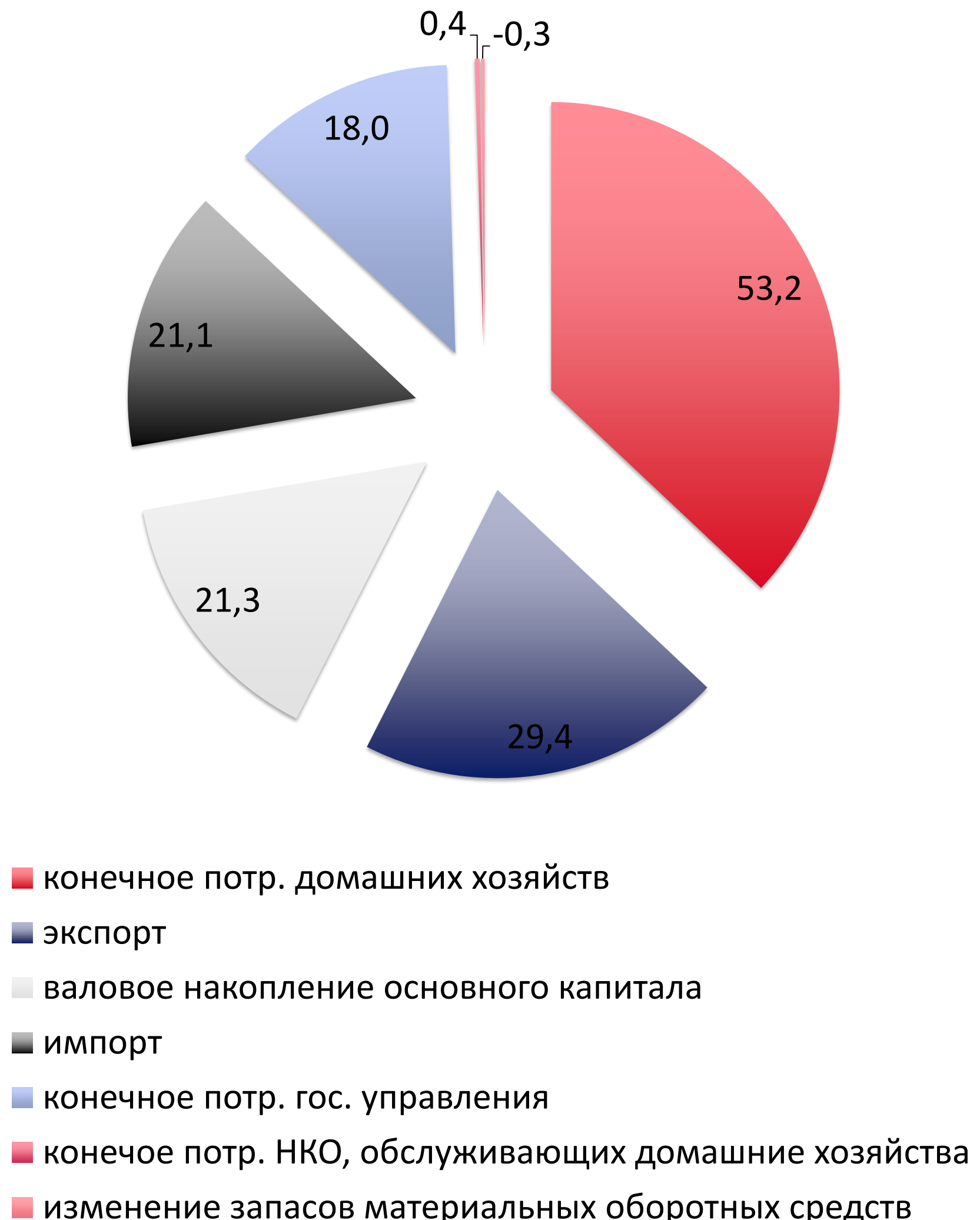
# Структура и объем инвестиций



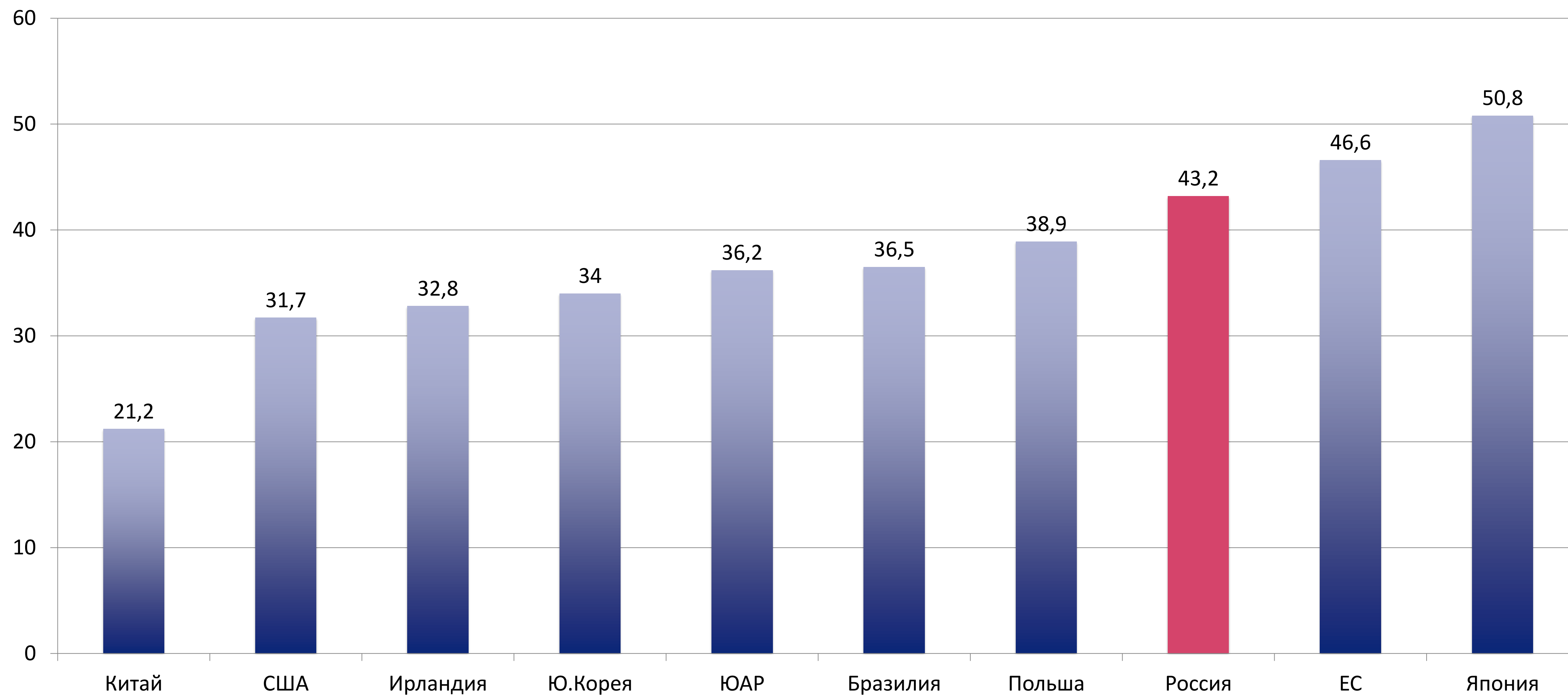
- бюджетные средства
- бюджетные средства из бюджетов субъектов Российской Федерации
- бюджетные средства из федерального бюджета
- заемные средства других организаций
- инвестиции из-за рубежа
- кредиты банков
- кредиты иностранных банков
- привлеченные средства
- прочие
- собственные средства
- средства внебюджетных фондов
- средства вышестоящих организаций
- средства местного бюджета
- средства от выпуска корпоративных облигаций
- средства от эмиссии акций
- средства, полученные от долевого участия на строительство (организаций и населения)
- средства, полученные от долевого участия на строительство (средства населения)

# Структура ВВП, 2016 г.

Произведенный ВВП, %

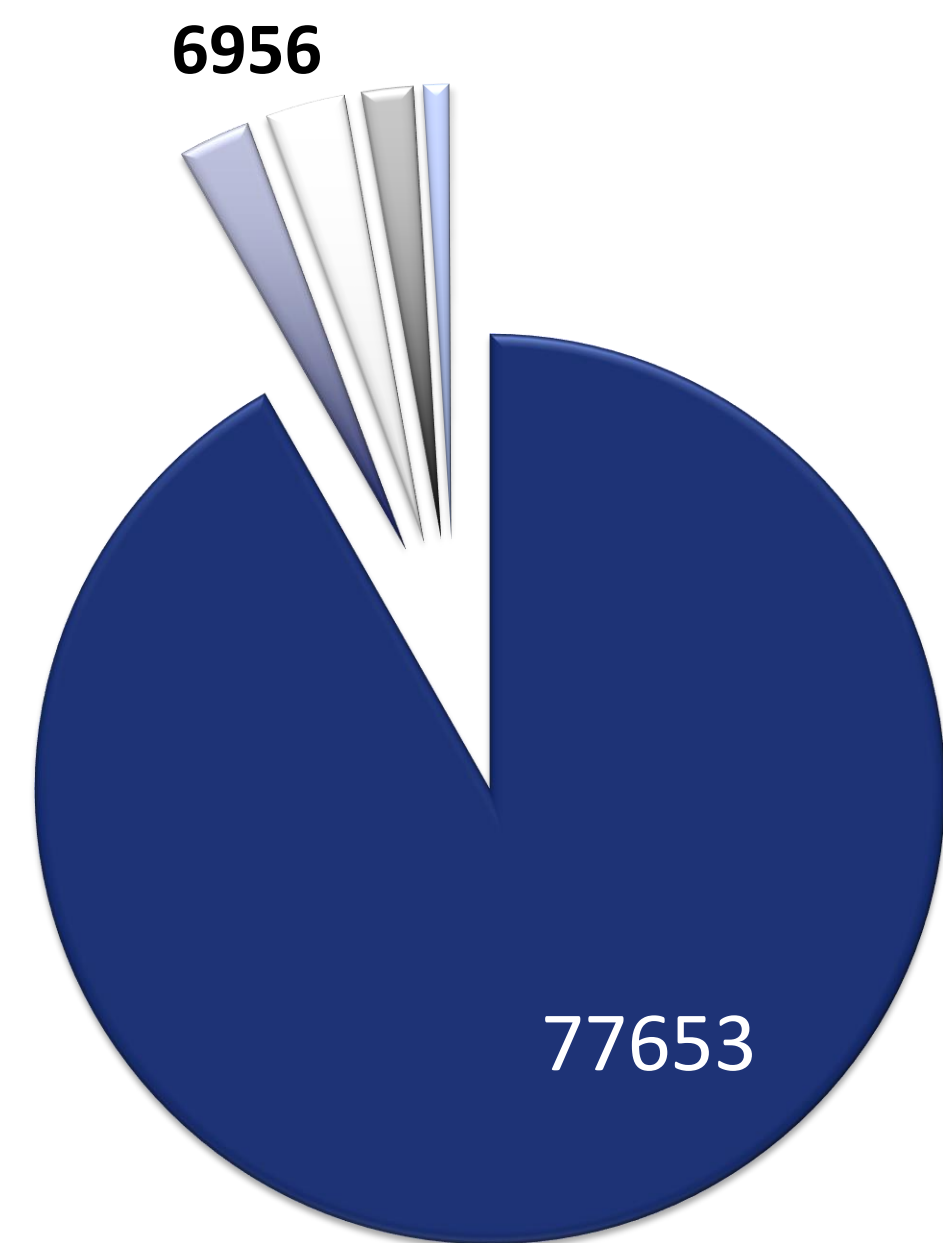


## Общий объем изъятий государства из экономики (2014 г., % ВВП)

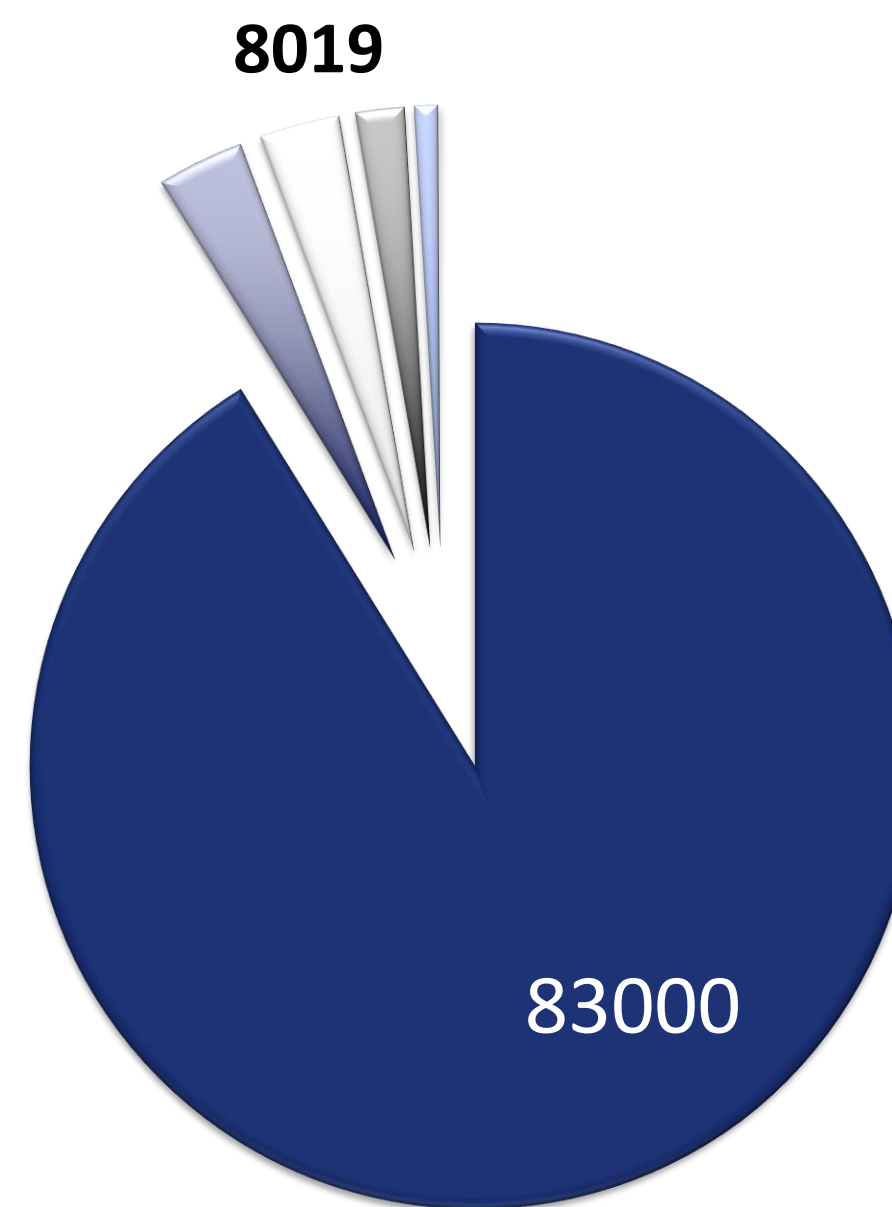


# Активы финансовых секторов России, млрд руб

на 01.01.2015



на 01.01.2016

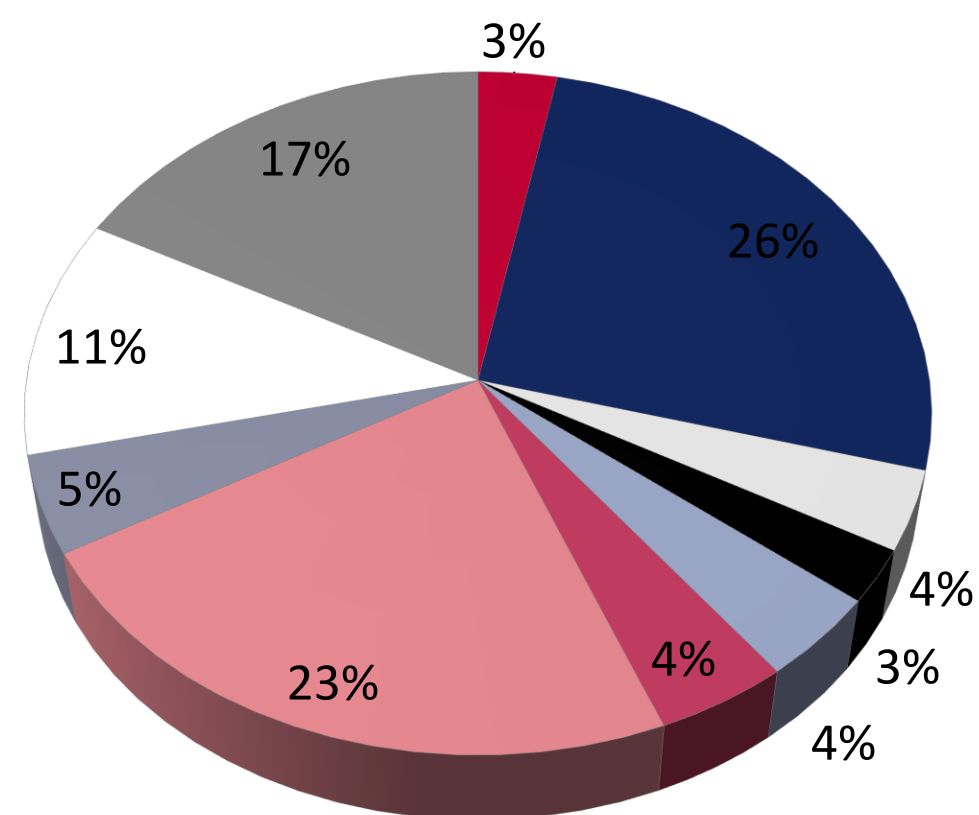


- Банки
- НПФ
- ПИФы
- Страховщики

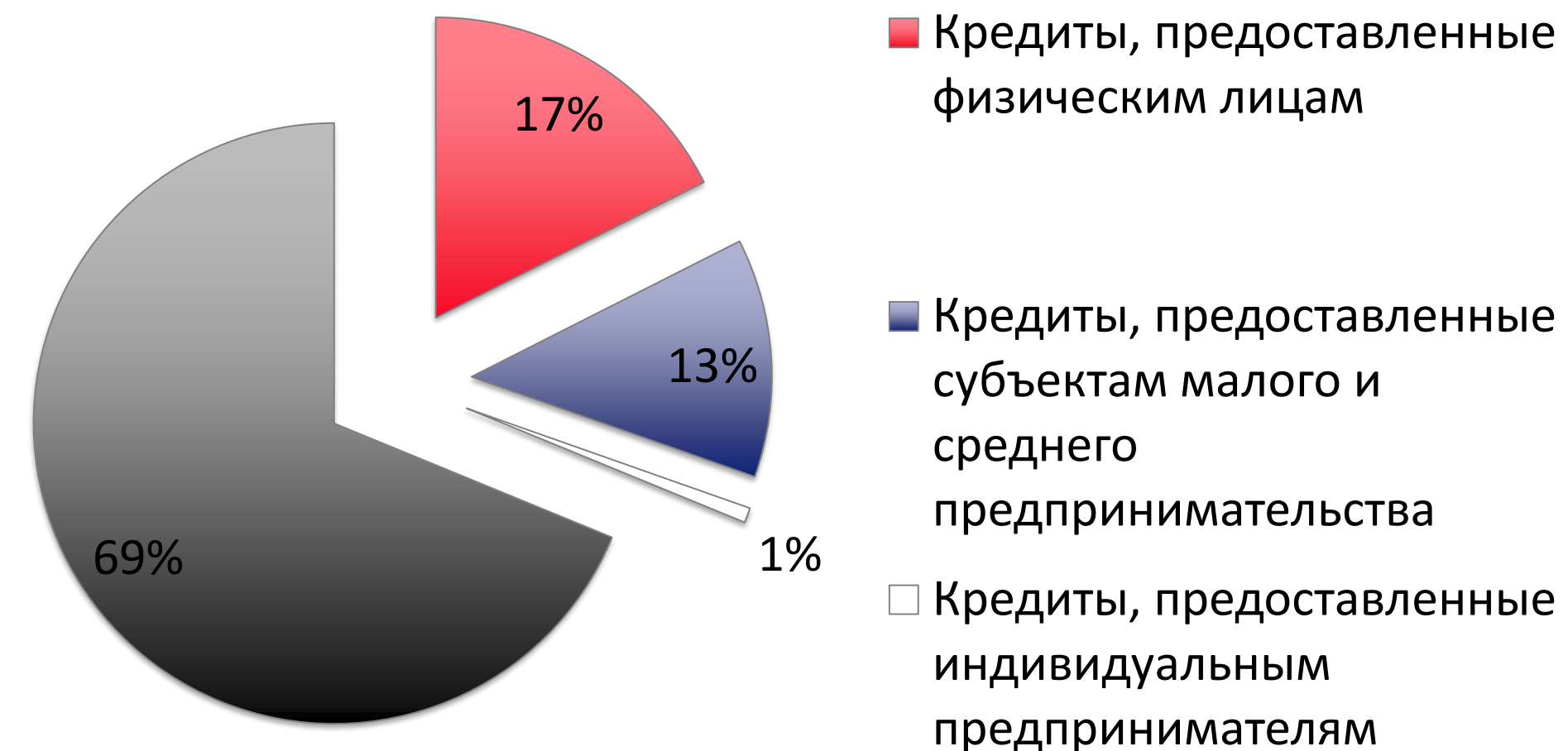
# Структура и объем кредитования

Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам - резидентам и ИП, 2016г. ,%.

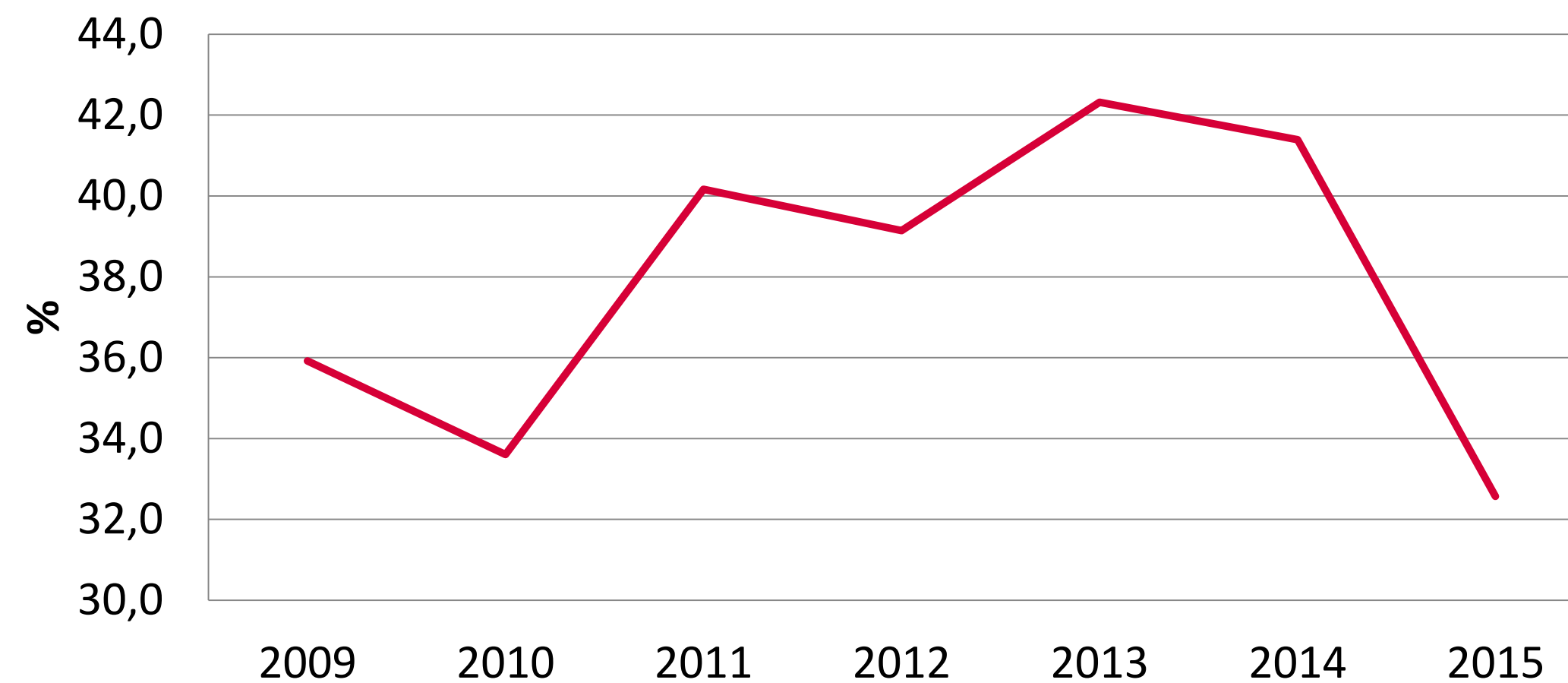
- Добыча полезных ископаемых
- Обрабатывающие производства
- Производство и распределение электроэнергии, газа и воды
- Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство
- Строительство
- Транспорт и связь
- Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования
- Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг
- Прочие виды деятельности
- На завершение расчетов



Структура кредитов, 2016г., %

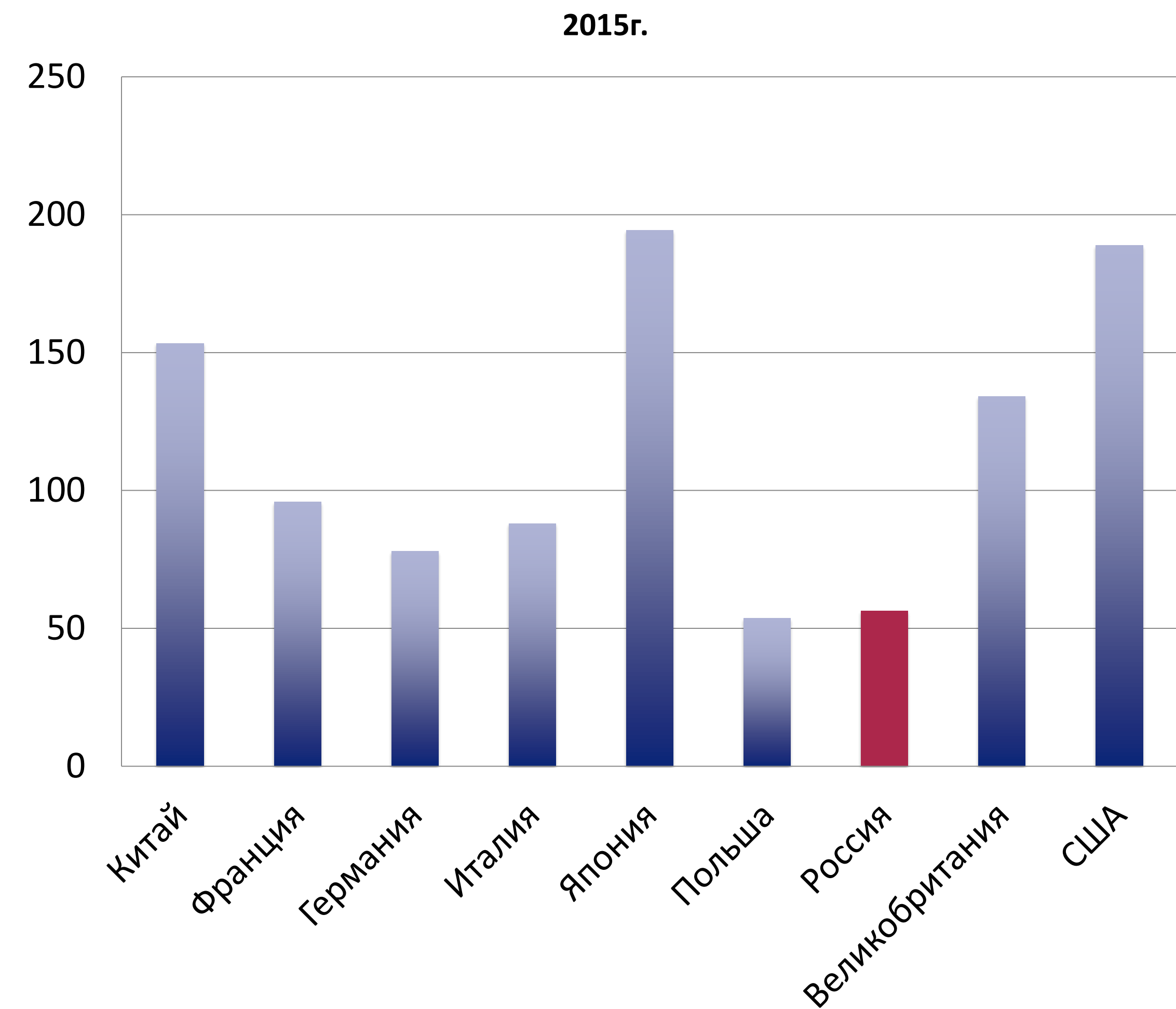
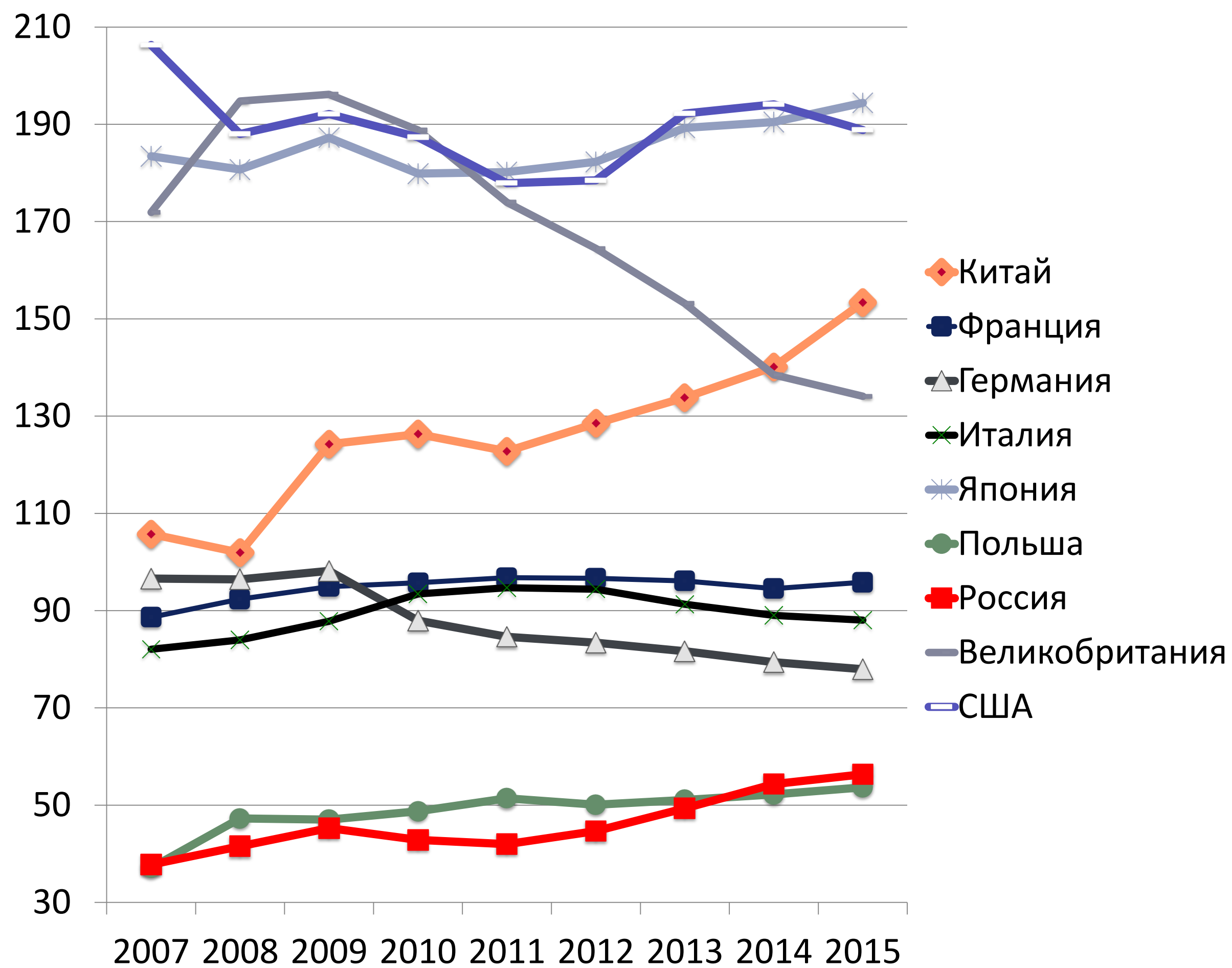


Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам-резидентам и ИП, % ВВП



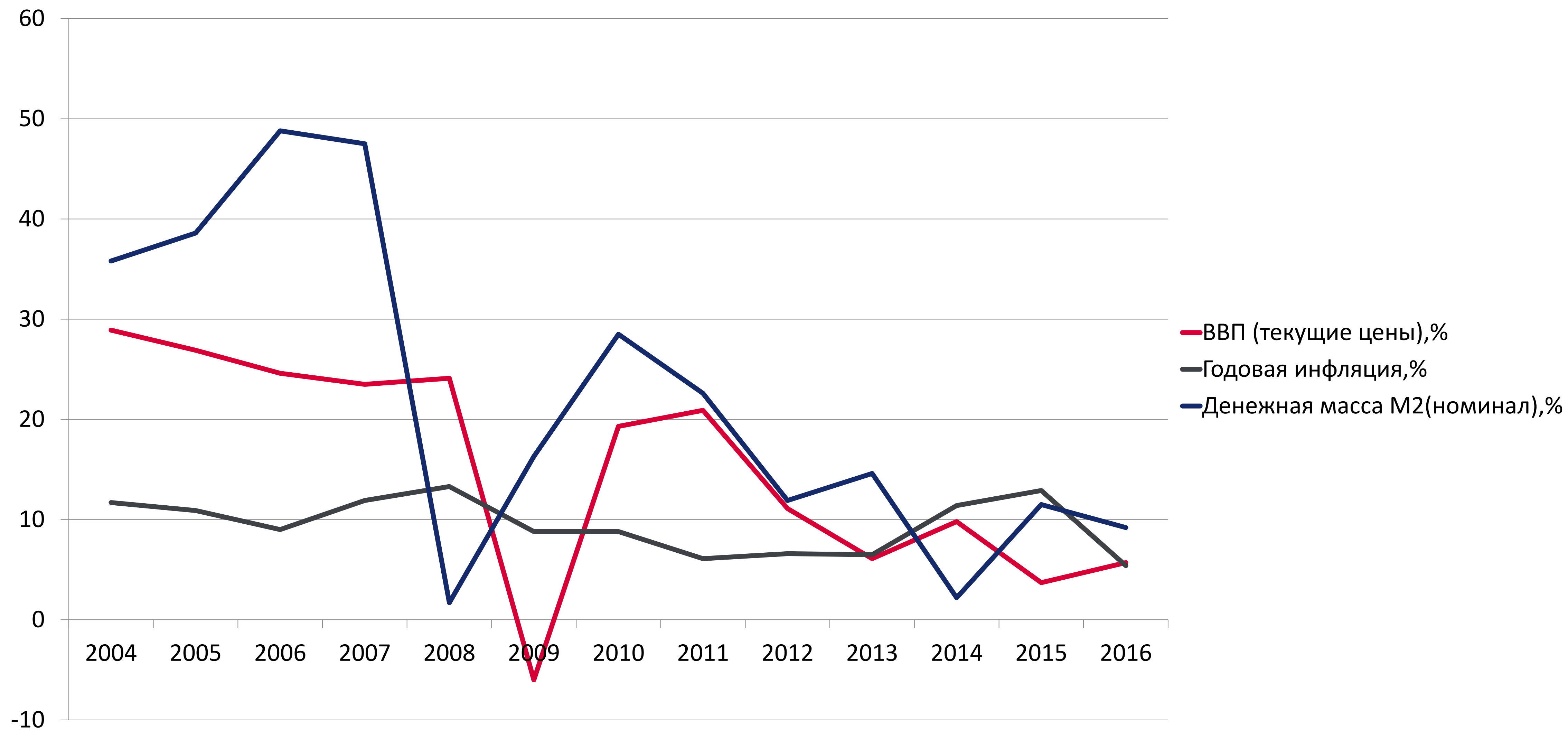


# Внутренний кредит частному сектору, % ВВП





# Рост и падение ВВП следуют за денежной массой, а не инфляцией



# В основе низкого уровня денежной массы – структура денежной базы

**Иммобилизация денежной базы (доля в национальной денежной базе денежных средств госорганов на счетах в Банке России)**

01.01.2004 = 15% (0,3 трлн руб.)

01.01.2008 = 49% (5,1 трлн руб.)

01.01.2011 = 29% (3,3 трлн руб.)

01.01.2015 = 45% (9,1 трлн руб.)

01.01.2016 = 42% (8,1 трлн руб.)

01.01.2004 – начало «Большой стерилизации» денежной базы путем изъятия из экономики в Стабилизационный фонд (иные суверенные внебюджетные фонды)

**Обналичка денежной базы в широком определении (доля наличных в денежной базе в широком определении)**

01.01.2004 = 64% (1,2 трлн руб.)

01.01.2008 = 75% (4,1 трлн руб.)

01.01.2011 = 71% (5,8 трлн руб.)

01.01.2015 = 78% (8,8 трлн руб.)

01.01.2016 = 76% (8,5 трлн руб.)

Рост наличных за 12 лет в 7 раз. Сейчас лишь 22% денежной базы в широком определении участвует в создании денежной массы, что является основной причиной низкой монетизации экономики

**Структура национальной денежной базы (на 01.02.2017, источник : Банк России)**

- национальная денежная база = 17,5 трлн руб. (100%)
- средства государства в Банке России = 35% (6,1 трлн руб.)
- наличные в обращении = 47,5% ( 8,3 трлн руб.)
- средства банков в Банке России = 17,5% (3,1 трлн руб.)

Архаичная структура национальной денежной базы России – основная причина низкого уровня монетизации экономики, высокой скорости обращения денег и их запредельной стоимости

**Уровень мультипликации денежной базы (отношение денежной массы М2 к национальной денежной базе)**

01.01.2004 = 1,4

01.01.2008 = 1,2

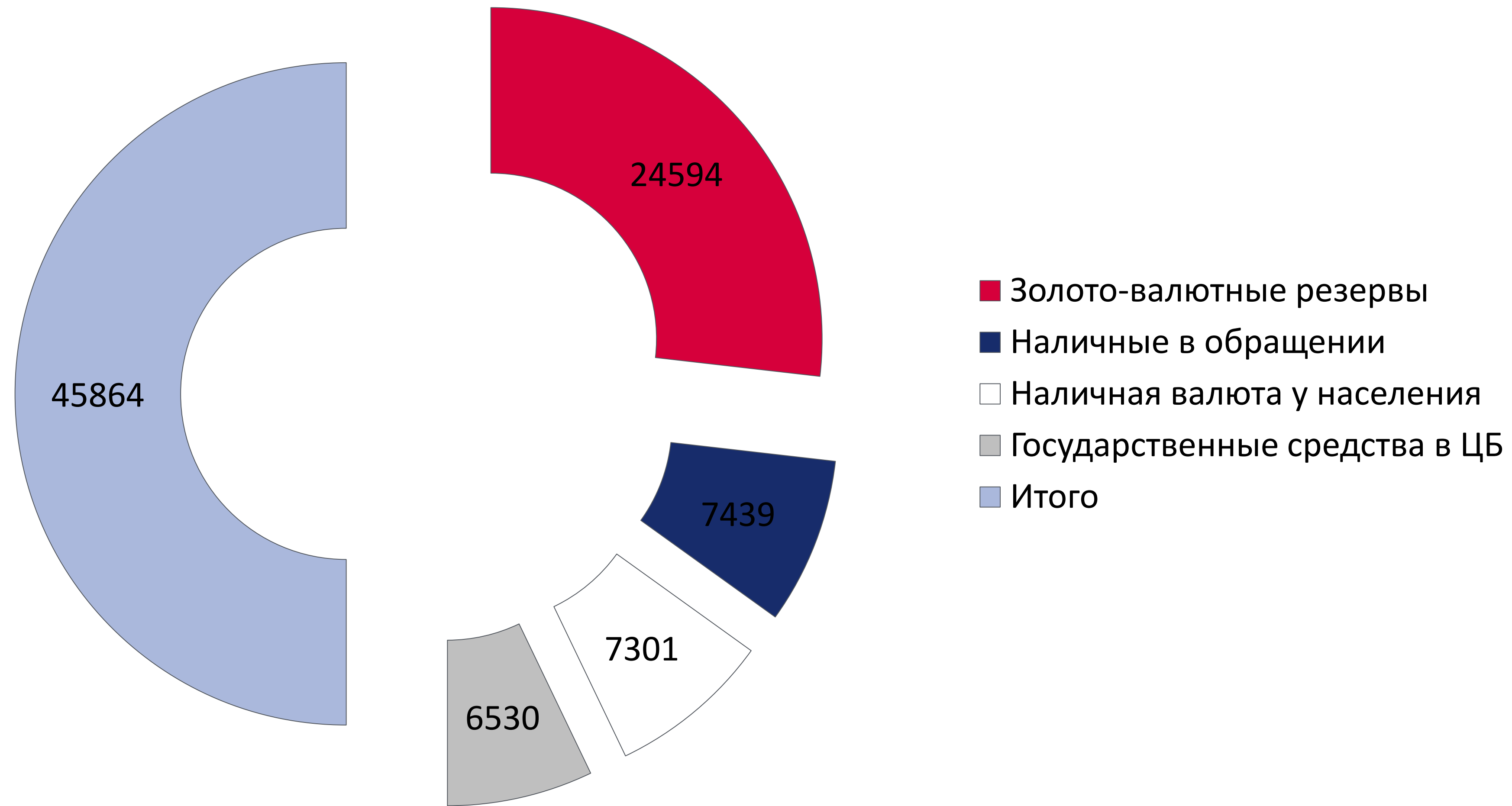
01.01.2011 = 1,7

01.01.2015 = 1,6

01.01.2016 = 1,8

«Гора родила мыш» - в развитых странах уровень мультипликации денежной базы в денежную массу - 5-7-кратный

# Реальные источники дополнительных инвестиций (на 01.09.2016, млрд руб.)



## Потенциальные источники дополнительных инвестиций

- ▶ Сокращение финансовых изъятий государства из экономики (сокращение лишь на 1 п.п. даст предприятиям более 800 млрд руб.)
- ▶ Сокращение непроизводительных затрат бюджета в пользу роста инвестиций на развитие человеческого капитала (рост на 1 п.п. даст более 300 млрд руб.)
- ▶ Увеличение доли кредитных организаций в инвестициях в основной капитал (увеличение доли в банковских активах на 1 п.п. даст более 800 млрд руб.)
- ▶ Увеличение объема инвестиций финансового рынка (рост доли институциональных инвесторов на 1 п.п. даст более 150 млрд руб.)
- ▶ Сокращение процентных расходов предприятий по кредитам (сокращение кредитной ставки на 1 п.п. даст более 100 млрд руб.)
- ▶ Сокращение оттока капитала и создание благоприятных условий для прямых иностранных инвестиций (прирост на \$50 млрд в год)

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

**Гамза  
Владимир Андреевич**

**Председатель Комитета ТПП России  
по финансовым рынкам и кредитным организациям**

**+7 (905) 586-61-98  
GamzaV@gmail.com**