

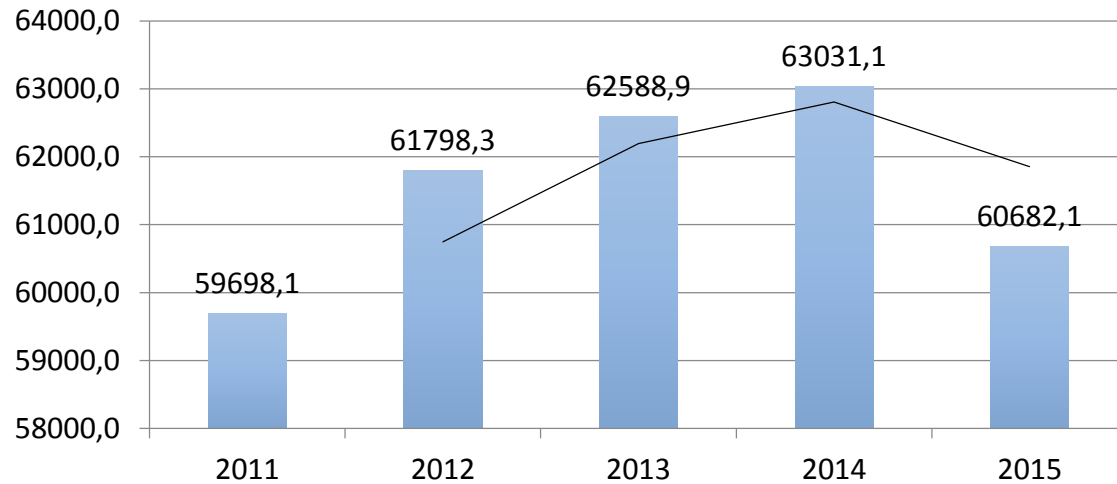
Инструменты стимулирующей монетарной политики

Гамза Владимир Андреевич

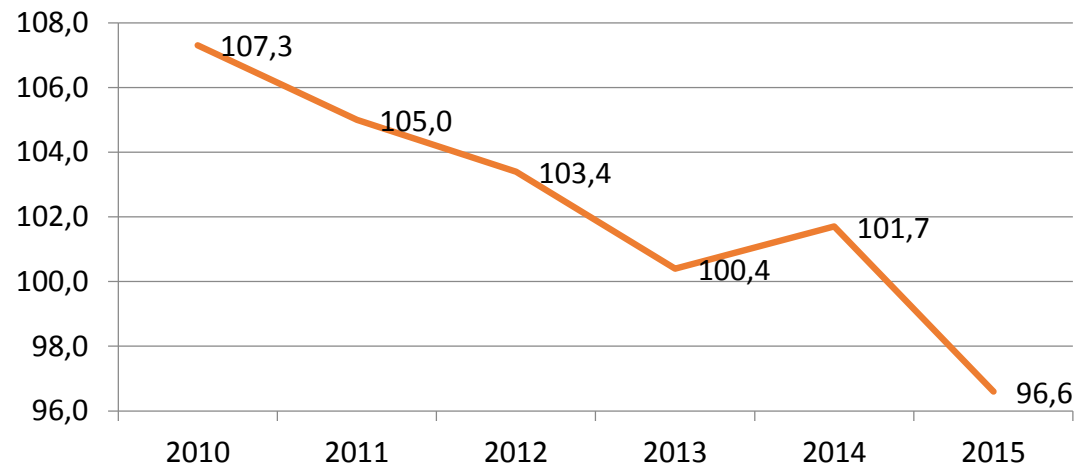
Председатель Комитета ТПП РФ

по финансовым рынкам и кредитным организациям

История стагнации и рецессии в России - 2013-2016 гг.



Динамика ВВП в текущих ценах, млрд. руб.*



Динамика индекса промышленного производства, % к предыдущему году*

После роста 2010-2012гг.:

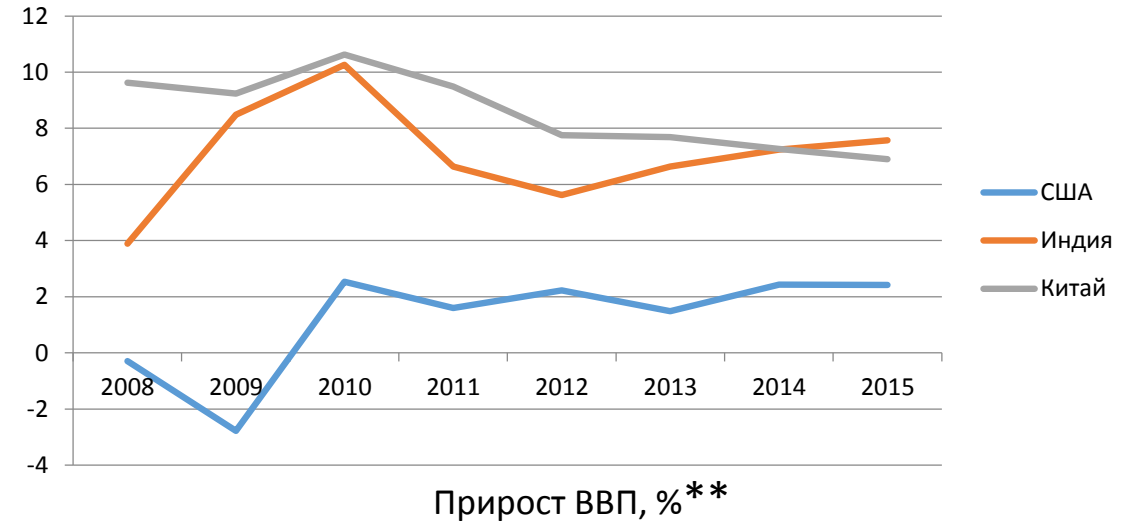
- ВВП России вырос на 12%,
- промышленность – на 14%
- инвестиции – на 21%
- экспорт и импорт – более 70%
- розничный товарооборот – на 20%
- реальные доходы – на 10%

**Далее резкое падение по всем позициям,
а в 2015 г. отрицательные значения**

Что произошло?

* По данным Федеральной службы государственной статистики

История стагнации и рецессии в России - 2013-2016 гг.

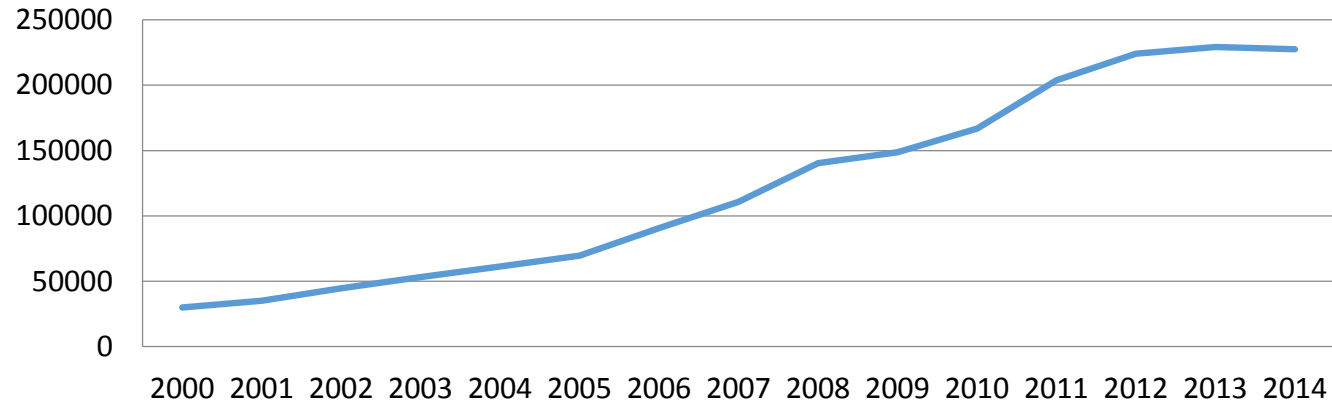


Почему еще в 2014 году - до событий на Украине, санкций, снижения цен на нефть и в условиях роста мировой экономики - прирост ВВП снизился вдвое, упало производство, повысилась инфляция и уменьшился уровень реальных доходов населения?

- По данным Федеральной службы государственной статистики
- ** По данным Мирового Банка

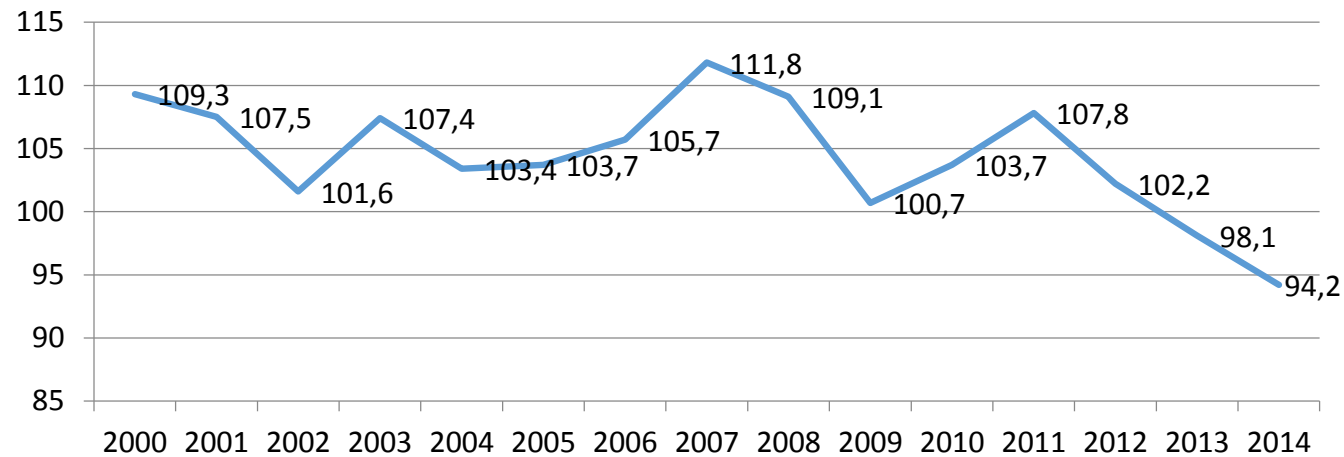
Забайкальский край - ВРП

ВРП (в текущих ценах), млн.руб.



Динамика ВРП в текущих ценах, млн. руб. *

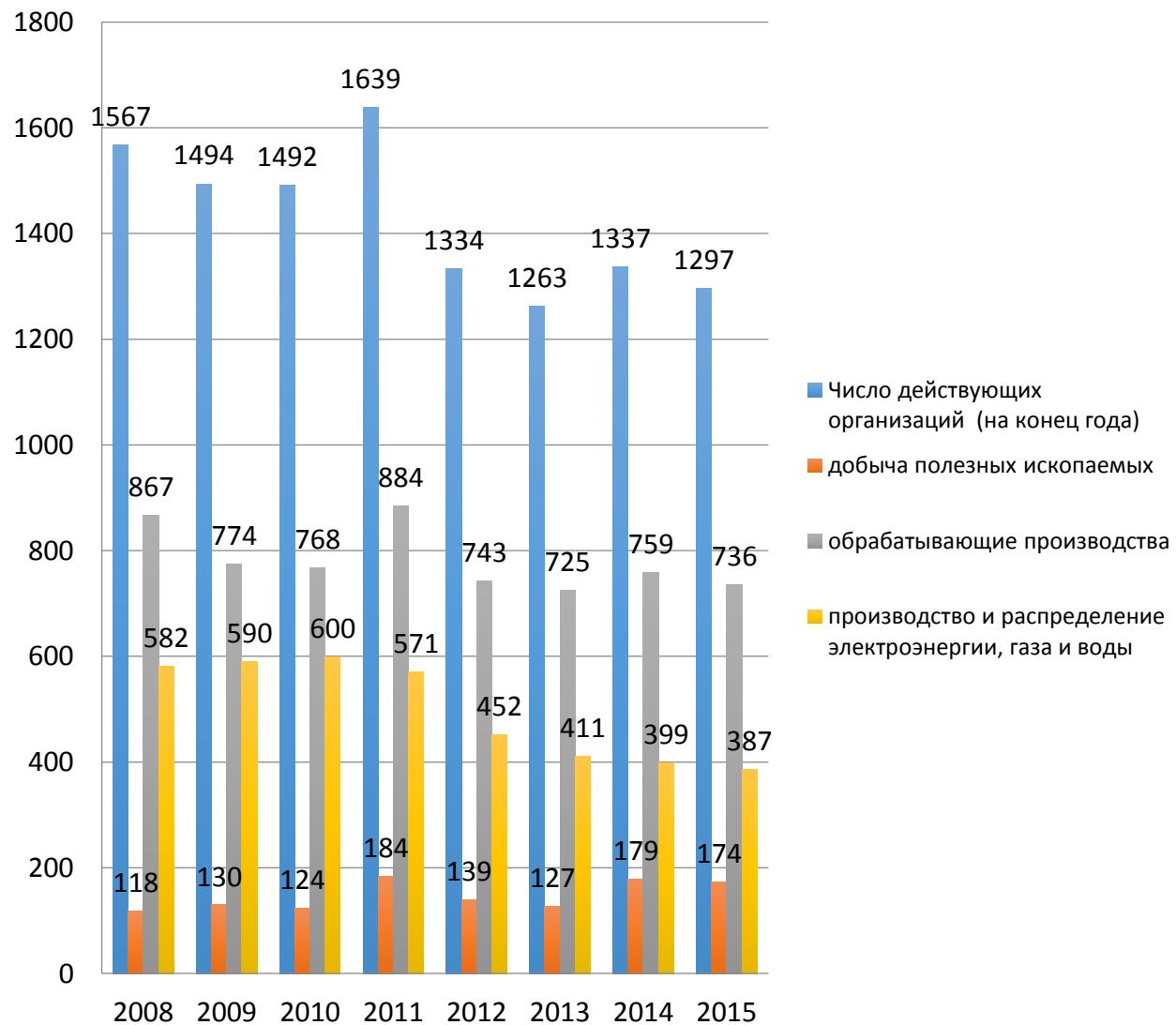
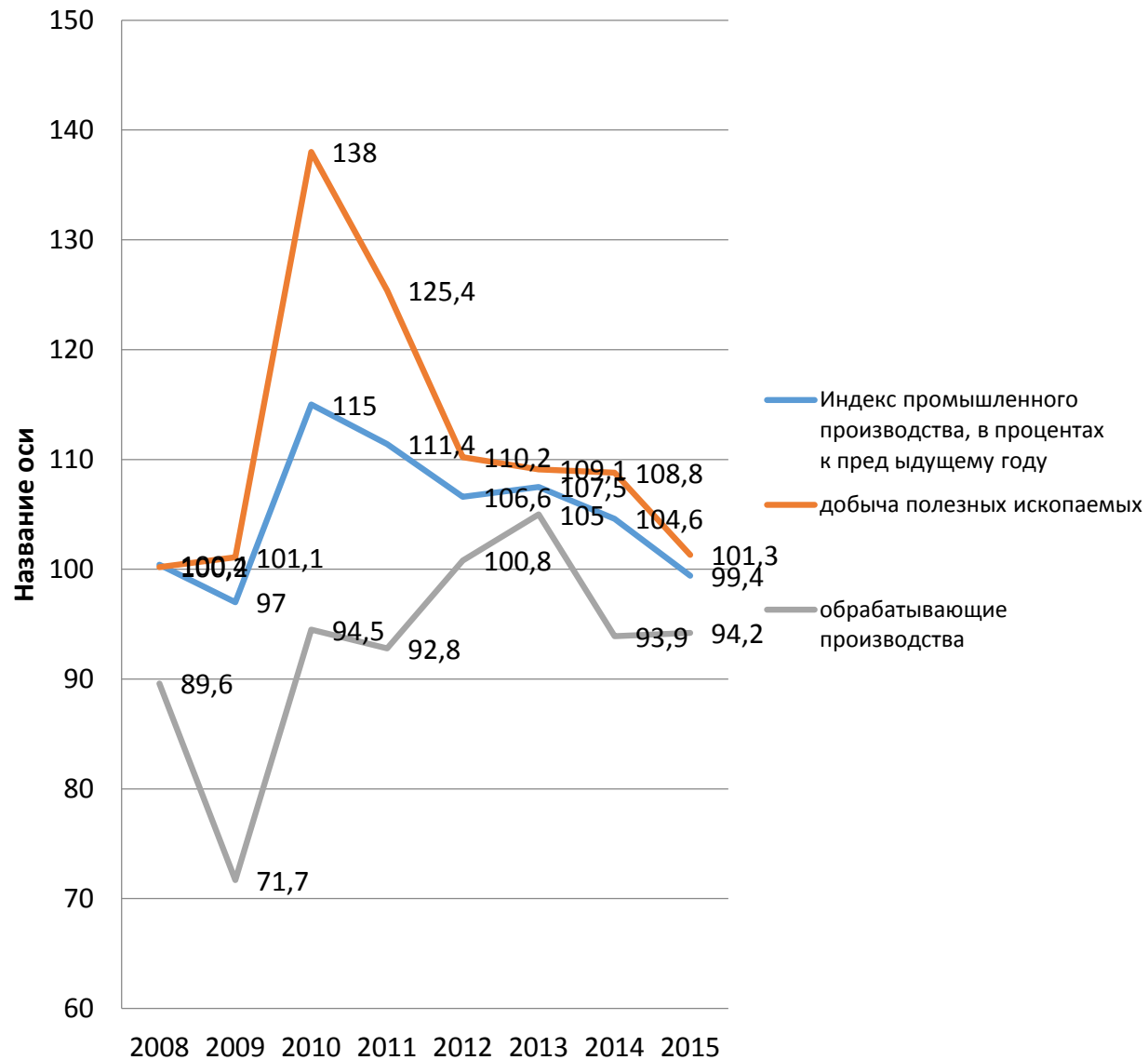
ВРП (в сопоставимых ценах), в процентах к предыдущему году



Динамика ВРП (в сопоставимых ценах), % к предыдущему году*

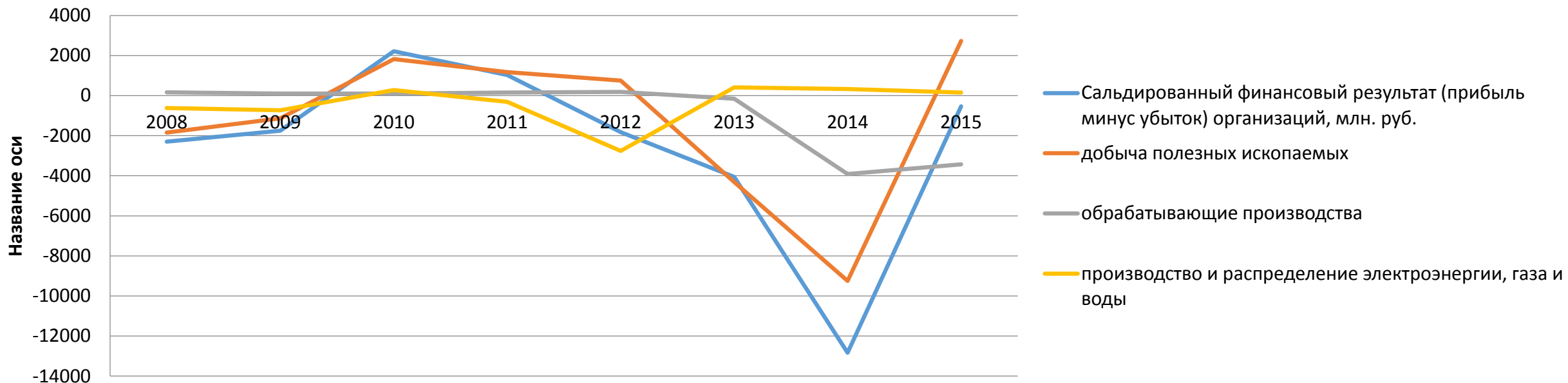
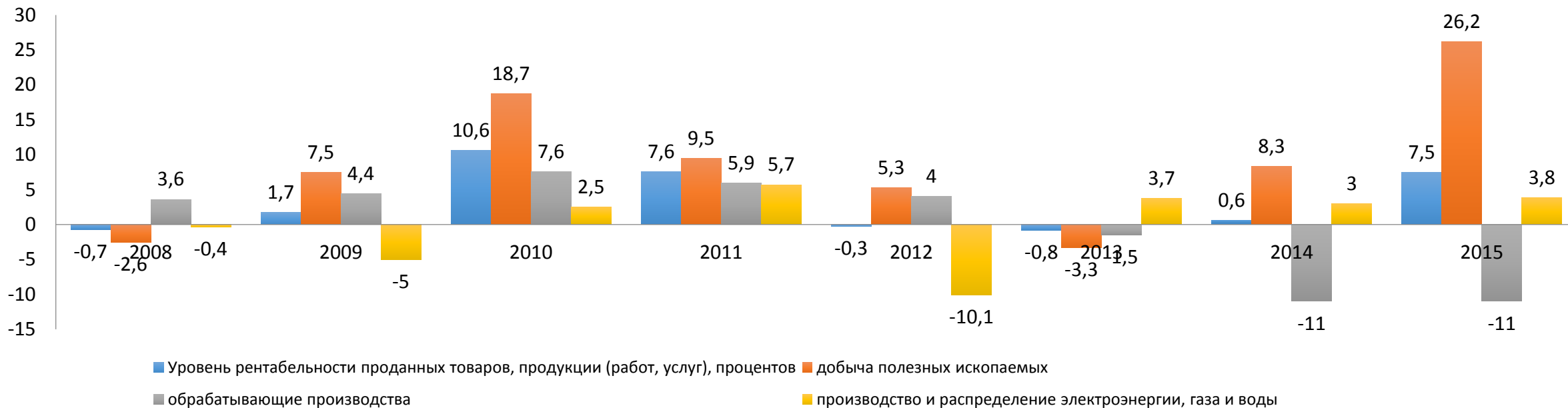
* По данным Забайкалкрайстата

Забайкальский край – промышленное производство



* По данным Забайкалкрайстата

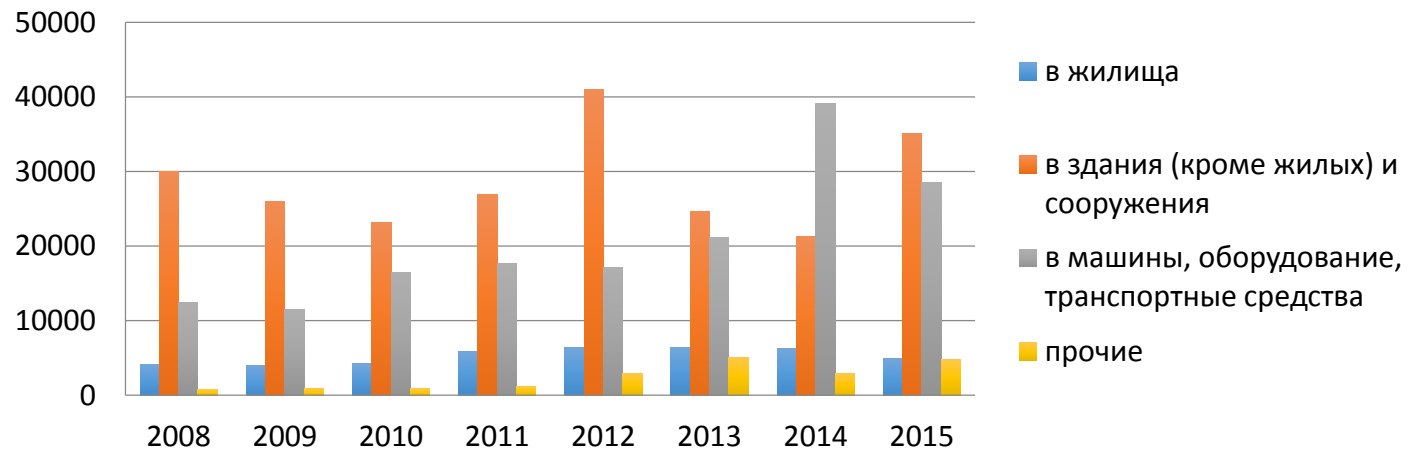
Забайкальский край – финансы в промышленности



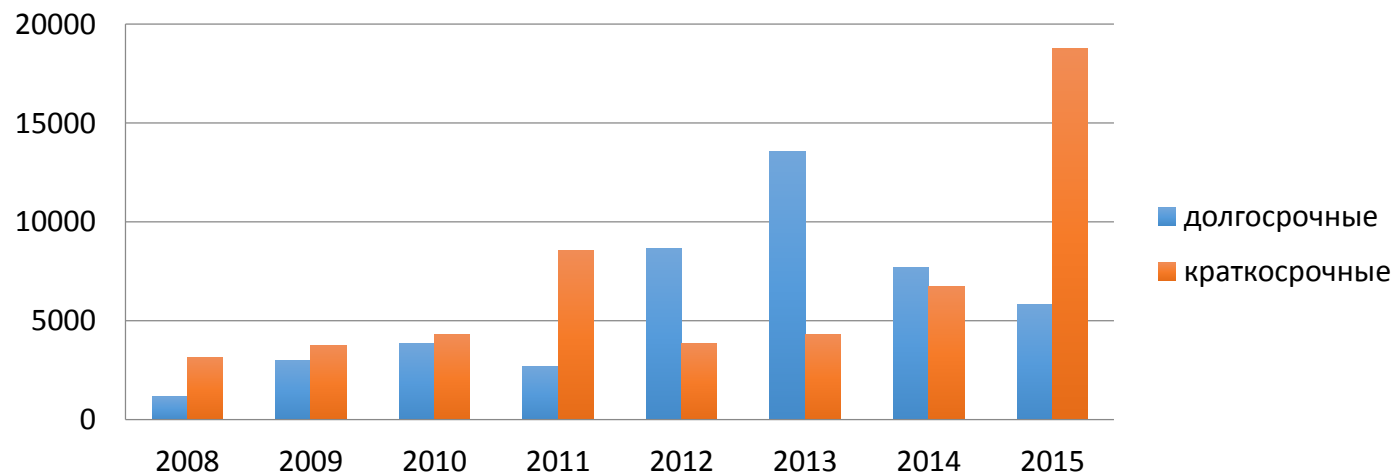
* По данным Забайкалкрайстата

Забайкальский край - инвестиции

Инвестиции в основной капитал по видам основных фондов,
млн.руб.



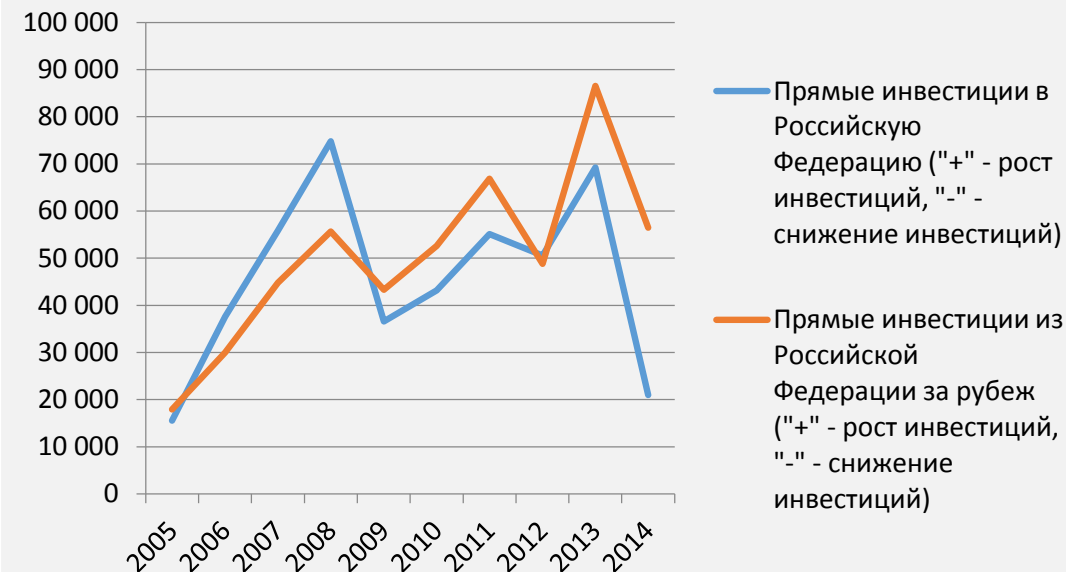
Финансовые вложения организаций, млн.руб.



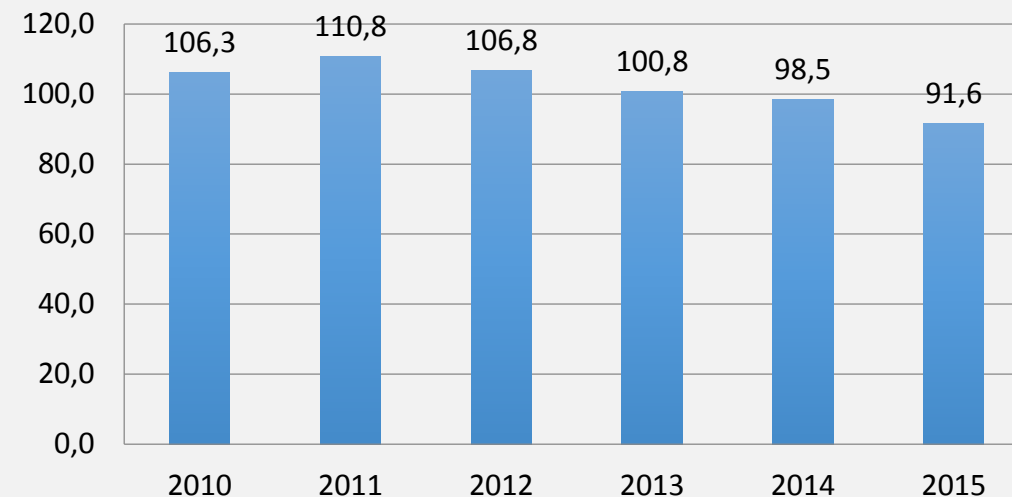
* По данным Забайкалкрайстата

Основная причина кризиса – монетарная: структура и уровень инвестиций

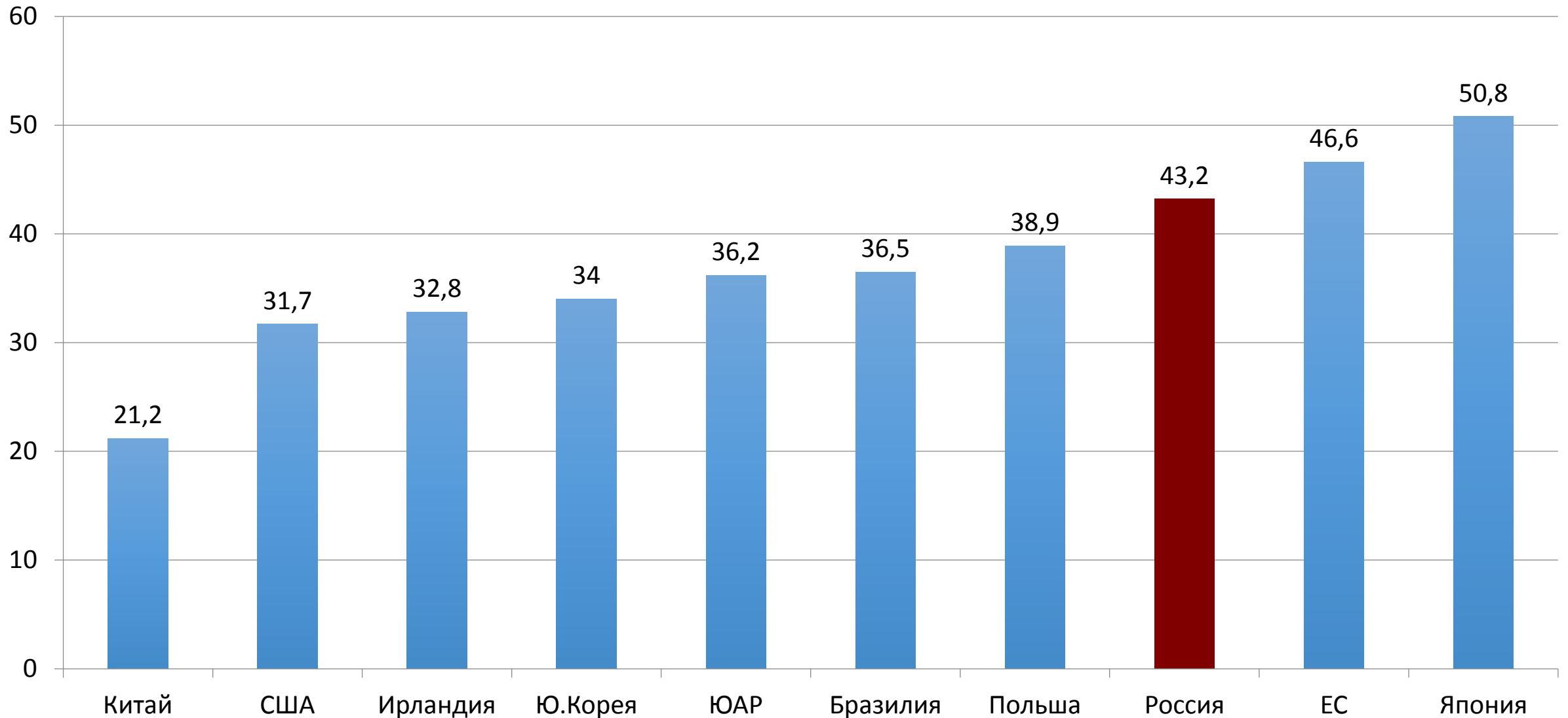
**Источники финансирования инвестиций в основной капитал
(внутренний круг- 2014 г., внешний - 2015 г.)**



Динамика инвестиций в основной капитал, %



Общий объем изъятий (налоги и иные обязательные платежи) государств из экономики (2014 - % ВВП)

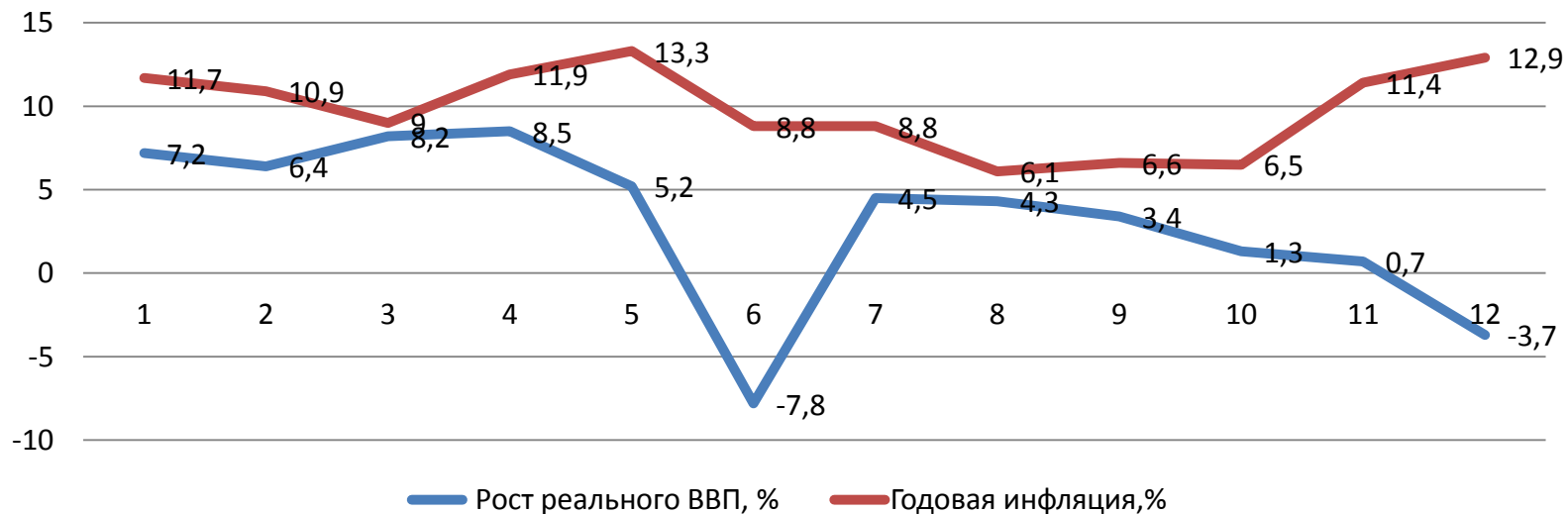


Рост и падение ВВП следуют за денежной массой, а не инфляцией

Сравнение динамики роста ВВП (в текущих ценах) и роста М2



Сравнение динамики реального ВВП и показателя годовой инфляции



В основе низкого уровня денежной массы – структура денежной базы

Структура национальной денежной базы (на 01.09.2016, источник здесь и далее: Банк России)

национальная денежная база = 17,2 трлн руб. (100%)
средства расширенного правительства на счетах в Банке России = 38% (6,5 трлн руб.)
наличные в обращении = 48% (8,3 трлн руб.)
средства кредитных организаций в Банке России = 14% (2,4 трлн руб.)

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

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.)
01.01.2014 = 79% (8,3 трлн руб.)
01.01.2015 = 78% (8,8 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

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.)
01.01.2014 = 36% (5,8 трлн руб.)
01.01.2015 = 45% (9,1 трлн руб.)

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

Уровень мультипликации денежной базы (отношение денежной массы M2 к национальной денежной базе)

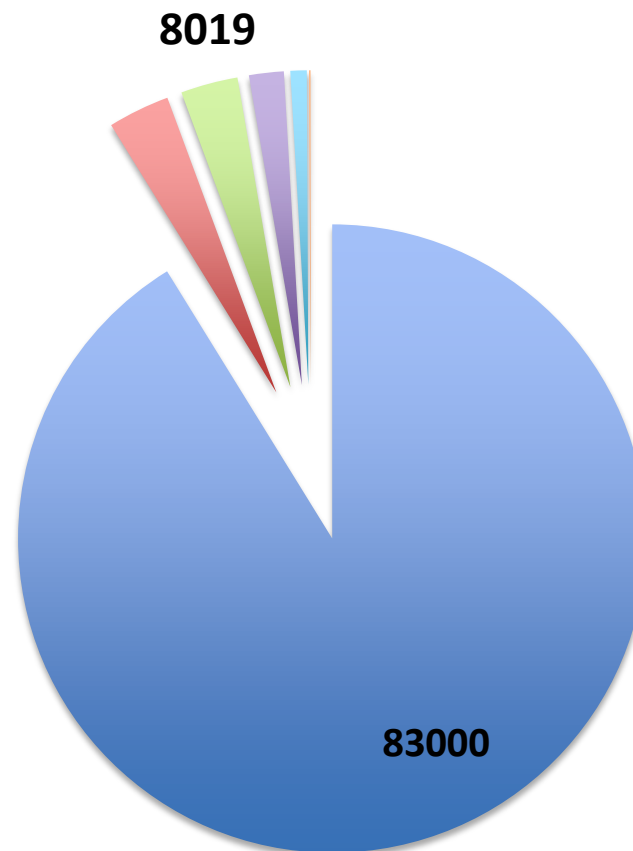
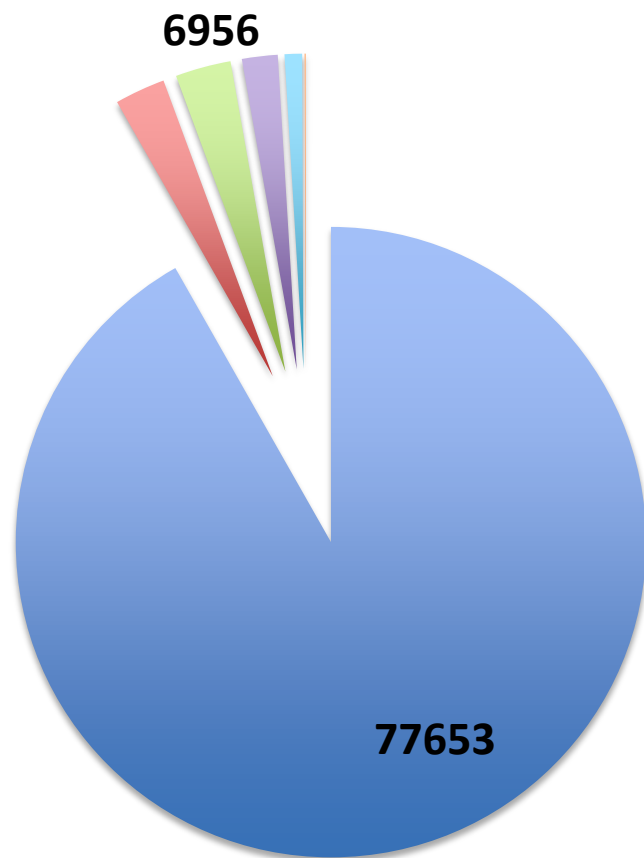
01.01.2004 = 1,4
01.01.2008 = 1,2
01.01.2011 = 1,7
01.01.2014 = 1,9
01.01.2015 = 1,6

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

Активы финансовых секторов России, млрд руб.

на 01.01.2015

на 01.01.16



- Банки
- НПФ
- ПИФы
- Страховщики
- РЦБ

Необходимо форсированное наращивание объема инвестиций в основной капитал в целях проведения **новой индустриализации**

До 2020г. нужно ежегодно увеличивать объемы инвестиций на 6-8%,

а в период с 2021 по 2025 гг. – на 9-10%

Это позволит **увеличить долю инвестиций в ВВП с 19% в 2014 г. до 25% в 2020 г. и до 30% в 2025 г.**

Объем инвестиций возрастет до 20 трлн. руб. в 2020 г. и 30 трлн. руб. в 2025 г. (в ценах 2014г.)

В основе новой финансово-промышленной политики должны лежать

три фундаментальных монетарных решения:

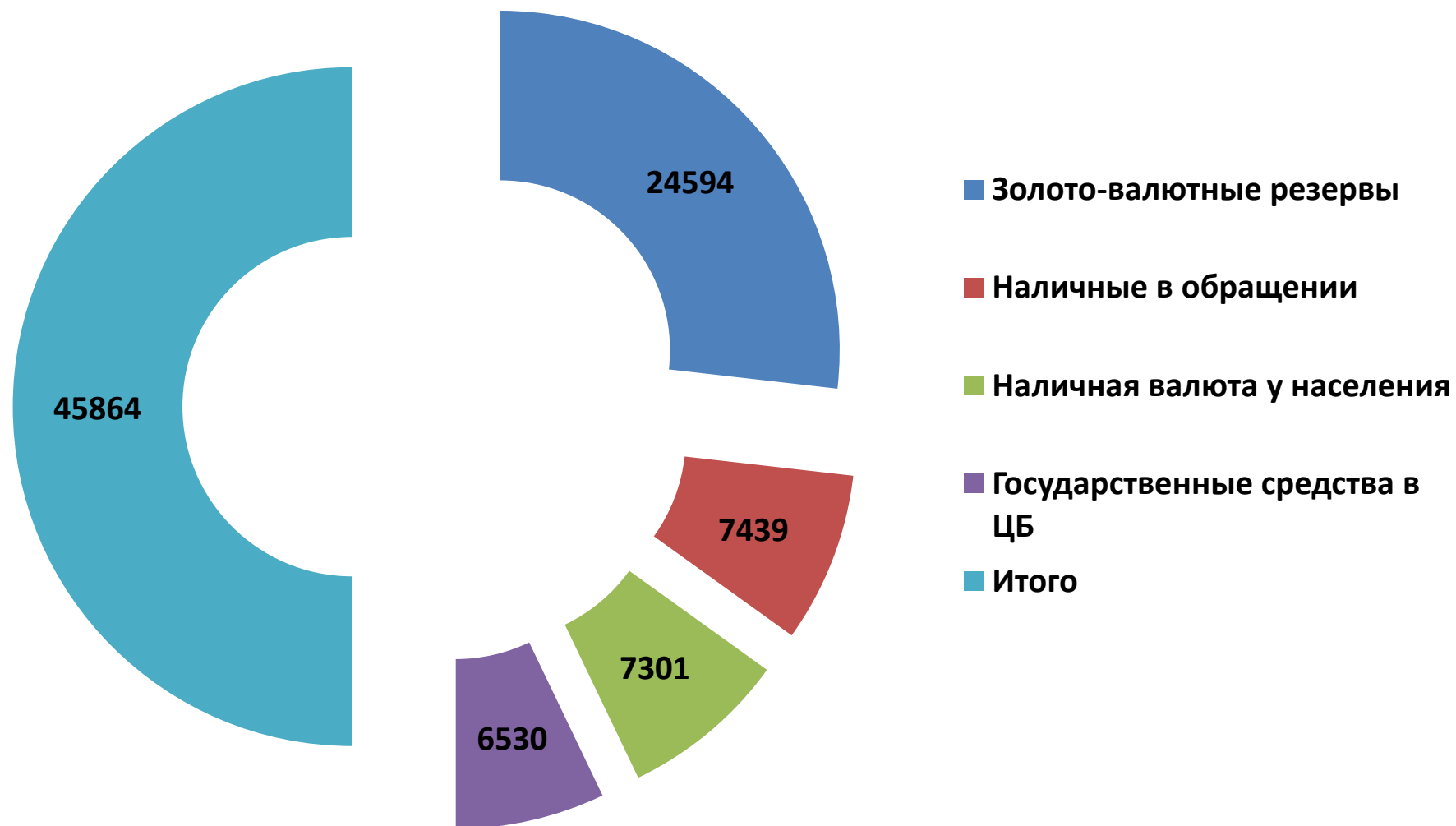
- мобилизация национальной денежной базы и валютных резервов в целях экономического развития
- существенное (до 20-30%) увеличение доли кредитных организаций в общем объеме инвестиций в основной капитал производственного сектора
- опережающее развитие институциональных инвесторов (пенсионные, страховые и т.п. фонды)

Направления первоочередных инвестиций в 2017-2025гг.

- **технологическое перевооружение действующих предприятий**
- **прирост мощностей и создание новых предприятий**
(прежде всего, в отраслях по производству готовой высокотехнологичной продукции)
- **создание развитой инфраструктуры** (дороги, порты, транспорт, логистические центры)
- **удвоение объемов жилищного и социального строительства к 2025 г.**
- **приоритетное развитие «экономики знаний»** (образование, наука, информационные и биотехнологии, здравоохранение) с повышением доли этой сферы в ВВП с 15% до 30% к 2025 г. (в настоящее время доля «экономики знаний» в ЕС – 35%, в США – 45%)

Потенциальные источники дополнительных инвестиций

(на 01.09.2016, млрд руб.)



Источники дополнительных инвестиций

- **увеличение доли инвестиционных кредитов в активах российских банков (на 01.01.2016 – 83 трлн руб.) с нынешних 3,0% (2,5 трлн руб.) до 10-15% = 0,5-1,5 трлн руб. вложений ежегодно;**
- **сохранение умеренно-дефицитного бюджета в размере до 3% ВВП в целях докапитализации институтов развития;**
- **использование на возвратной основе на срок до 15 лет избыточной части международных золотовалютных резервов страны;**
- **освобождение от налога части прибыли предприятий, направляемой на инвестиции, и переход к ускоренной амортизации как источника инвестиций = до 1,0 трлн руб. вложений ежегодно;**
- **средства на возвратной основе от приватизации отдельных коммерческих госпредприятий = до 1,0 трлн руб. вложений в год;**
- **часть наличных сбережений населения (около 5 трлн руб. и 100 млрд долл.) для финансирования жилищного строительства;**
- **привлечение государством целевых инвестиционных займов (увеличение с 10% в настоящее время – самый низкий долг в мире - до 30-50% ВВП) для финансирования на возвратной основе программы новой индустриализации**

Создать справедливую и стимулирующую экономическое развитие регионов, муниципалитетов и предприятий систему налогообложения

- снизить общий объем изъятий государства финансовых средств из экономики до 35% ВВП – среднего мирового уровня
- перевернуть пирамиду сбора налогов и обязательных платежей: основная часть налогов (не менее 60%) должна оставаться в консолидированных региональных бюджетах (сейчас – 44%)
- предприятия должны платить налоги по месту своей деятельности, а не регистрации (самостоятельными налогоплательщиками должны быть любые обособленные производственные единицы)
- граждане, наоборот, должны самостоятельно платить налоги в муниципальные бюджеты по месту жительства (регистрации), а не работы (сейчас - через предприятия)
- предприятия и граждане, добросовестно уплачивающие налоги и сборы, не должны нести бремя содержания теневой экономики

Успешный опыт преодоления стагфляции

После кризиса в начале 70-х годов XX века американцам потребовалось 10-12 лет, чтобы преодолеть стагнацию и стагфляцию, что стоило двум президентам США Г. Форду и Д. Картеру неизбрания на второй срок. И только благодаря новой экономической политике президента Р. Рейгана, названной «Рейганомикой», за счет снижения налогов, стимулирования инвестиций, сокращения вдвое сроков амортизации и перехода к технологическому обновлению и инновациям, США удалось добиться качественного экономического роста, который продолжался 25 лет вплоть до кризиса в 2007 г.



Преодоление стагнации и рецессии требует перехода к новой экономической политике – политике форсированных инвестиций и вложений в человеческий капитал при снижении инфляции и ключевой ставки Центрального банка до 3% за 3 года **и при создании мощных стимулов экономического роста** (налоговых, таможенных, кредитных, административных) **и институциональных преобразований** (структурных реформ) для снятия барьеров экономического роста.

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com