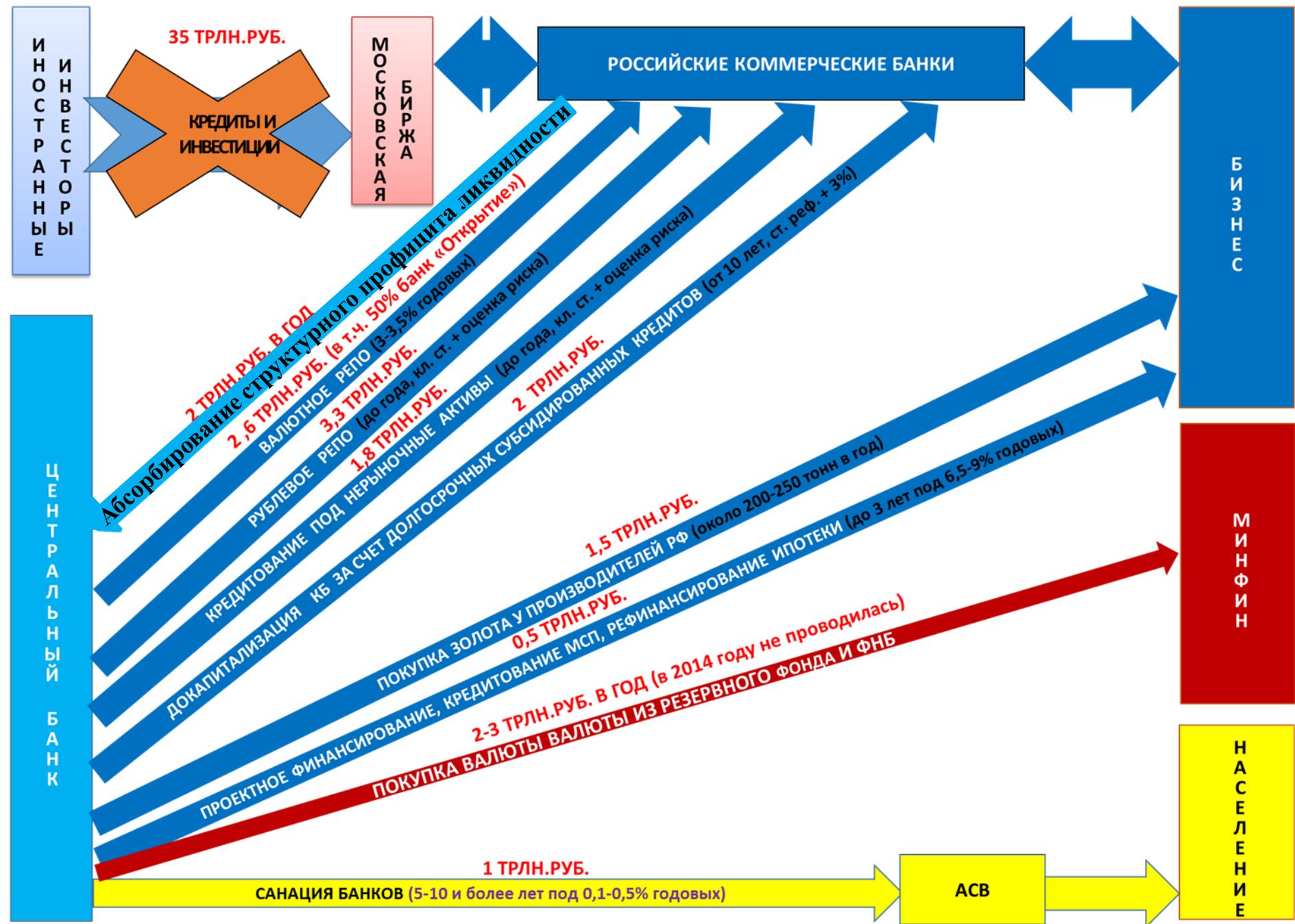


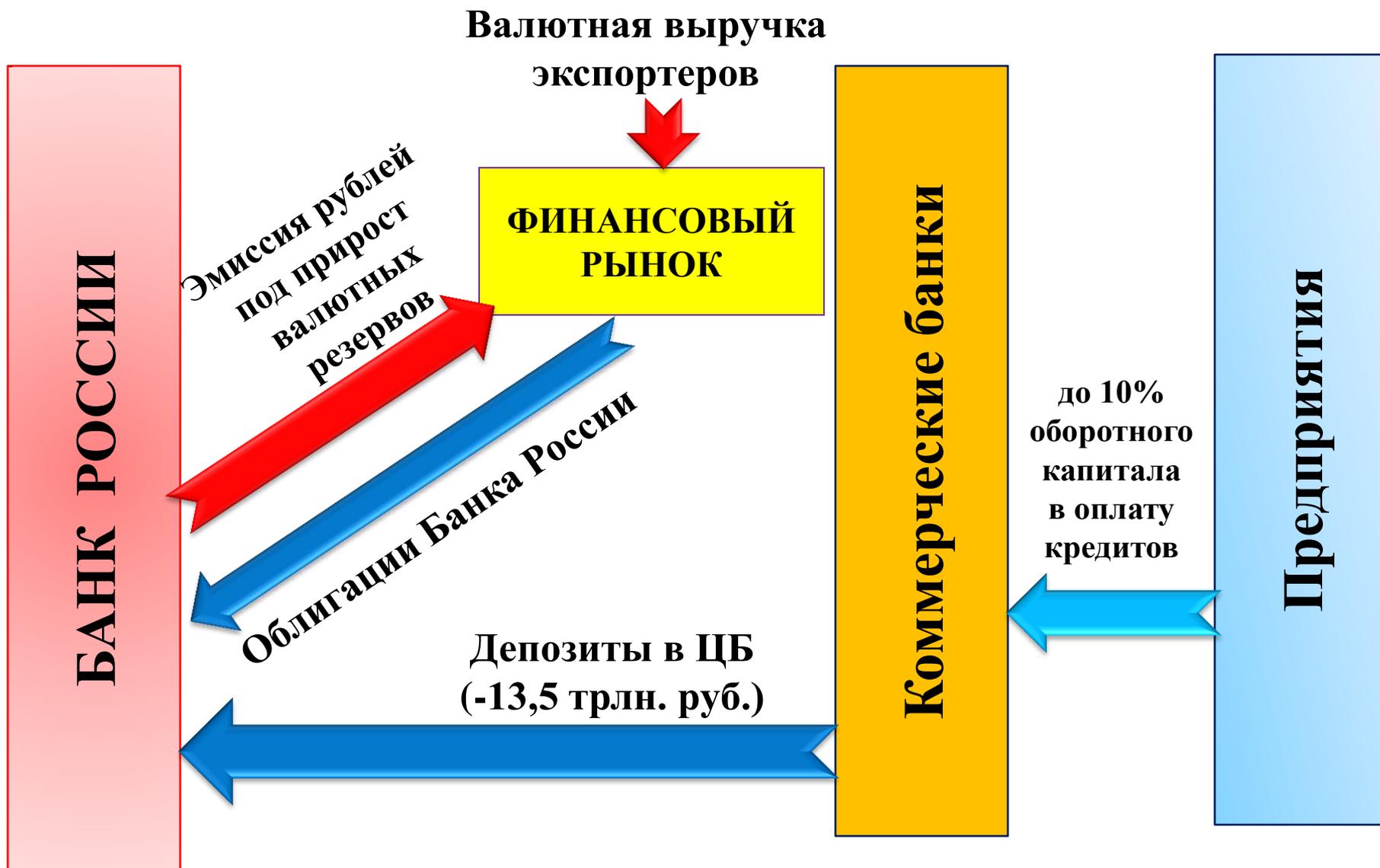
# Существующий механизм денежной эмиссии в России



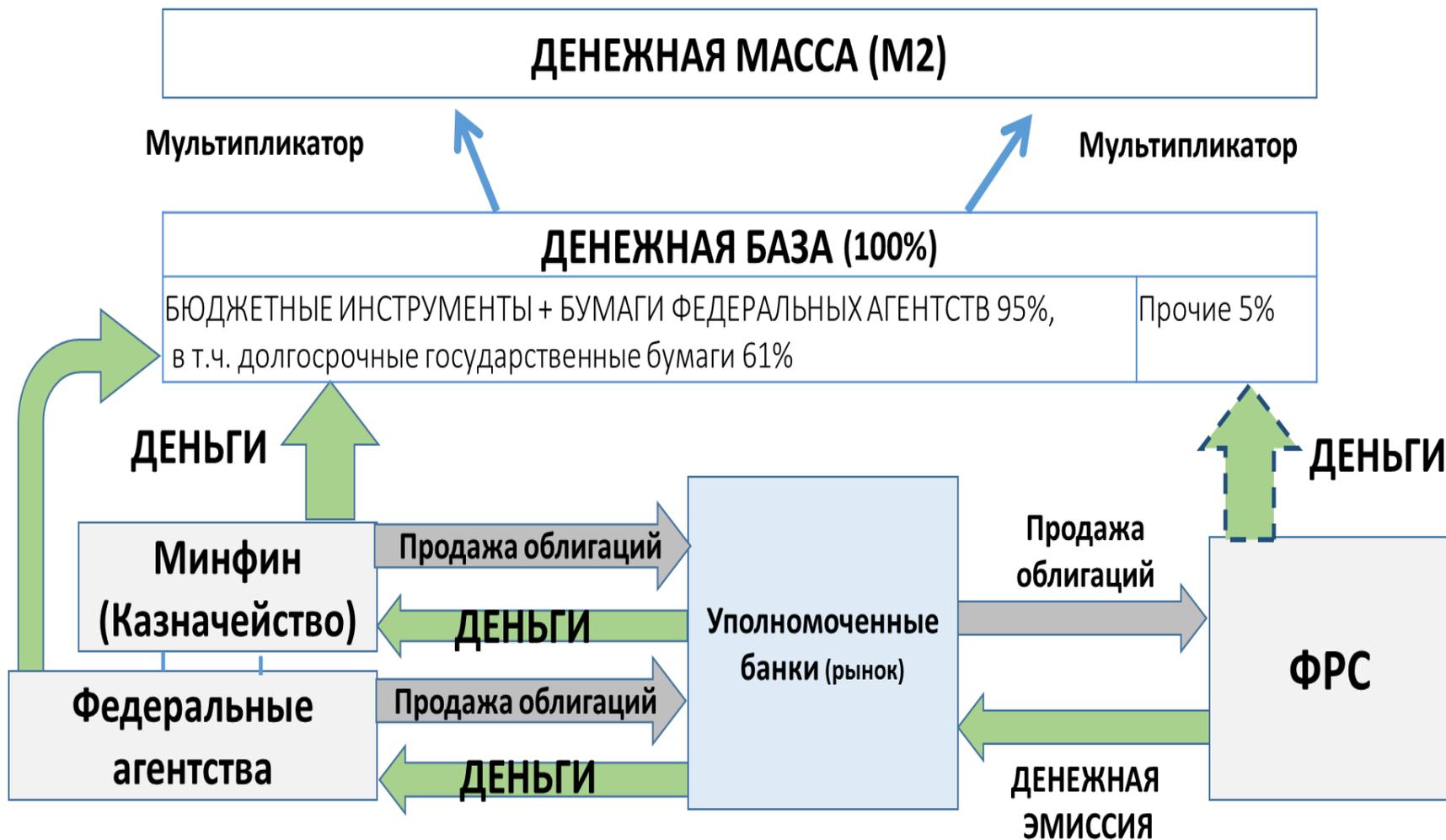
**Прогноз основных показателей по счетам органов денежно-кредитного регулирования (показатели денежной программы) (трлн. руб., если не указано иное)**

	1.01.2017 (факт)	1.01.2018		1.01.2019		1.01.2020		1.01.2021	
		Базовый	Альтернативный	Базовый	Альтернативный	Базовый	Альтернативный	Базовый	Альтернативный
<b>ДЕНЕЖНАЯ БАЗА (узкое определение)</b>	<b>9,1</b>	<b>9,4</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,9</b>	<b>10,0</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>	<b>10,7</b>
– наличные деньги в обращении (вне Банка России)	8,8	9,1	9,2	9,4	9,6	9,7	10,0	10,0	10,4
– обязательные резервы	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>ЧИСТЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ</b>	<b>22,4</b>	<b>24,1</b>	<b>24,2</b>	<b>24,9</b>	<b>26,4</b>	<b>25,1</b>	<b>29,1</b>	<b>25,4</b>	<b>31,7</b>
– в млрд долл. США	370	398	400	411	436	415	479	418	523
<b>ЧИСТЫЕ ВНУТРЕННИЕ АКТИВЫ</b>	<b>-13,3</b>	<b>-14,8</b>	<b>-14,8</b>	<b>-15,2</b>	<b>-16,6</b>	<b>-15,2</b>	<b>-18,8</b>	<b>-15,1</b>	<b>-21,1</b>
Чистый кредит расширенному правительству	-6,3	-4,9	-5,0	-4,4	-6,1	-4,4	-8,5	-4,4	-10,9
Чистый кредит банкам	-0,3	-3,3	-3,3	-4,4	-4,1	-4,6	-4,0	-4,7	-4,0
– валовой кредит банкам	2,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
в том числе требования по операциям рефинансирования	1,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
– корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России	-1,8	-2,2	-2,2	-2,3	-2,3	-2,4	-2,4	-2,5	-2,5
– депозиты кредитных организаций в Банке России, КОБР и сделки «валютный своп» по продаже Банком России долларов США и евро за рубли	-0,8	-2,1	-2,1	-3,2	-2,8	-3,2	-2,7	-3,2	-2,5
Прочие чистые неклассифицированные активы	-6,8	-6,5	-6,5	-6,4	-6,4	-6,2	-6,3	-6,0	-6,2

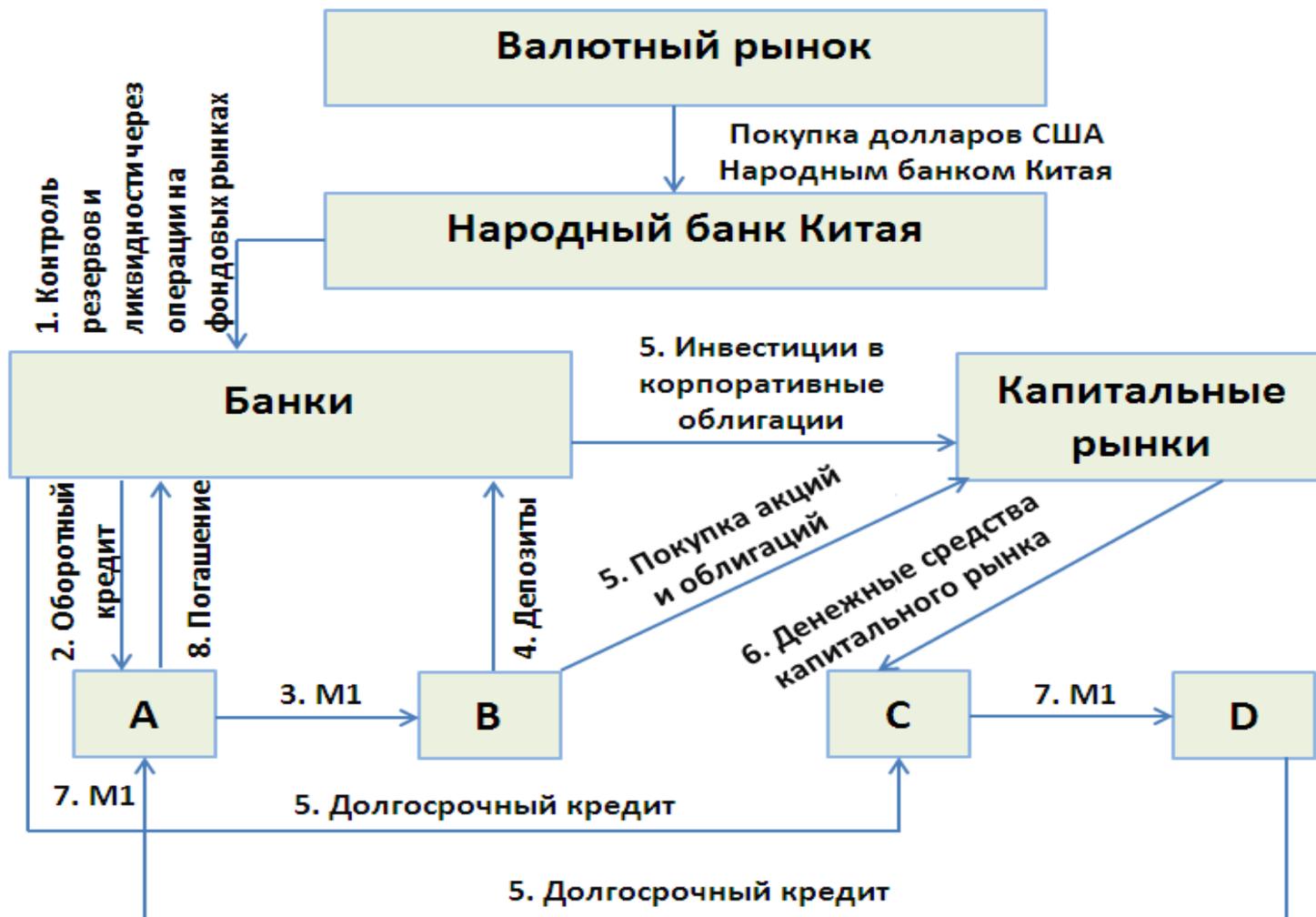
# СХЕМА ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ СОГЛАСНО ОНЕГДКП НА 2018-2020 Г.Г.



# Схема денежной эмиссии в США



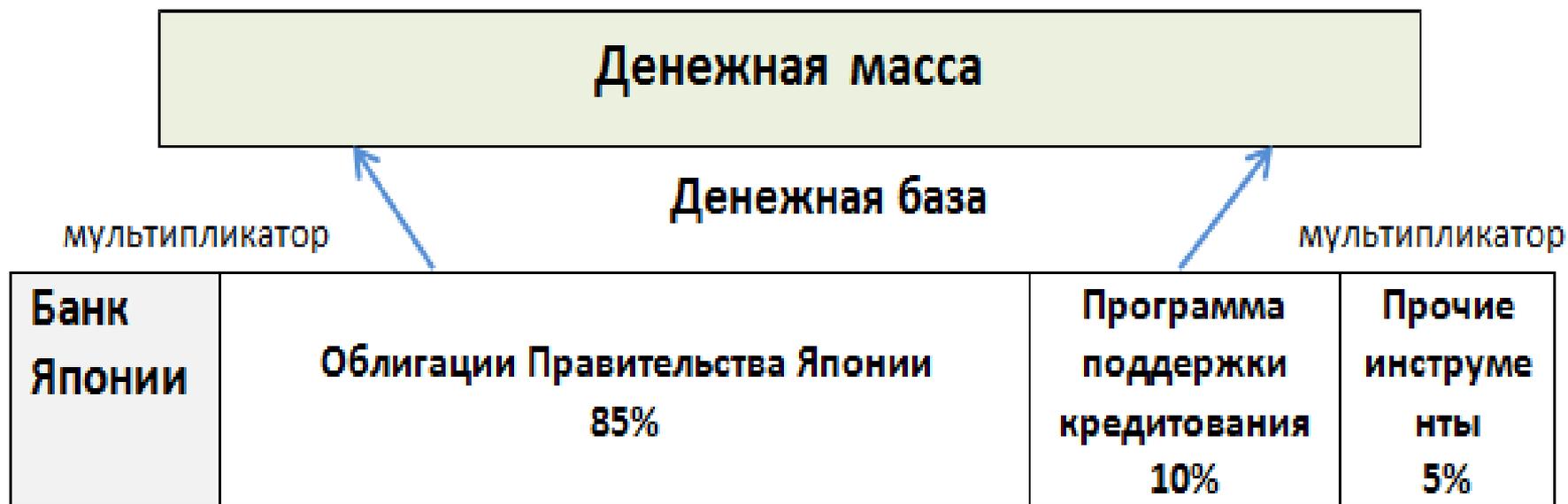
# СХЕМА ОРГАНИЗАЦИИ ДЕНЕЖНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ В КИТАЕ



# Механизм формирования денежного предложения Европейским Центральным Банком

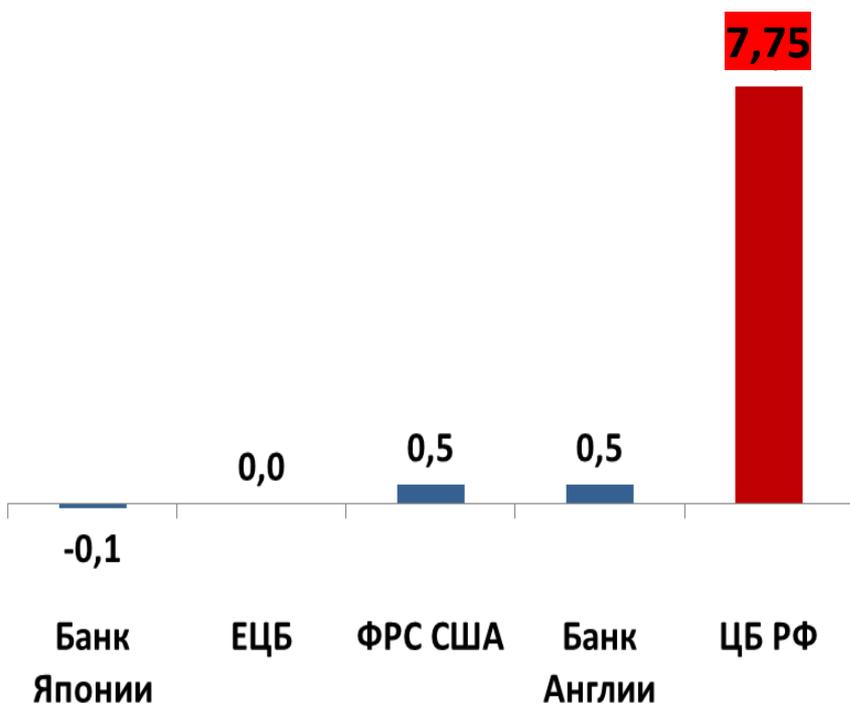


# Механизм формирования денежного предложения Банком Японии

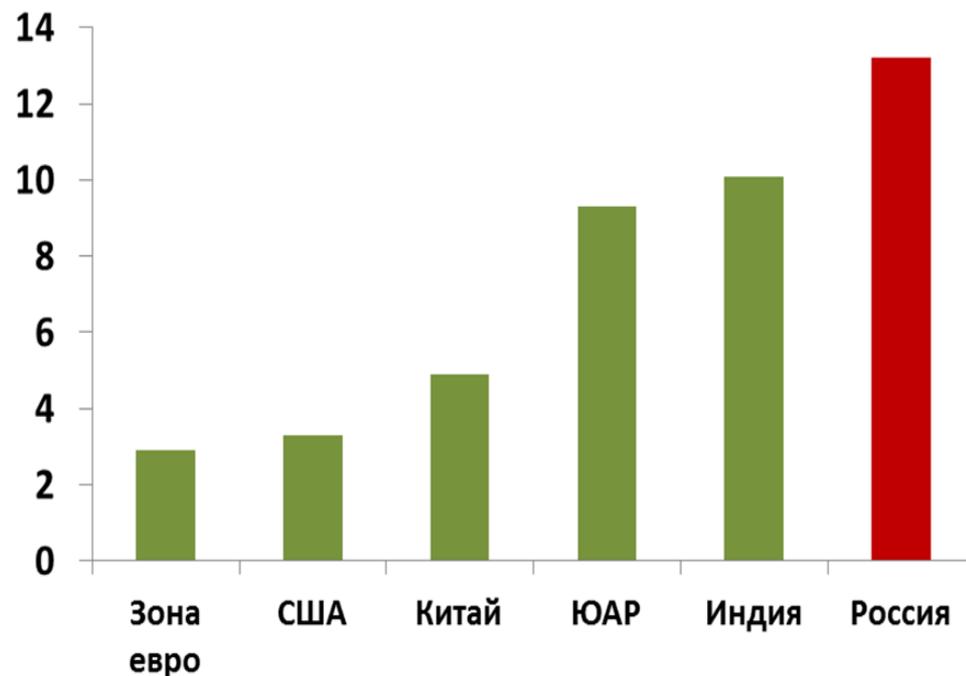


# Политика процентных ставок. Международные сопоставления

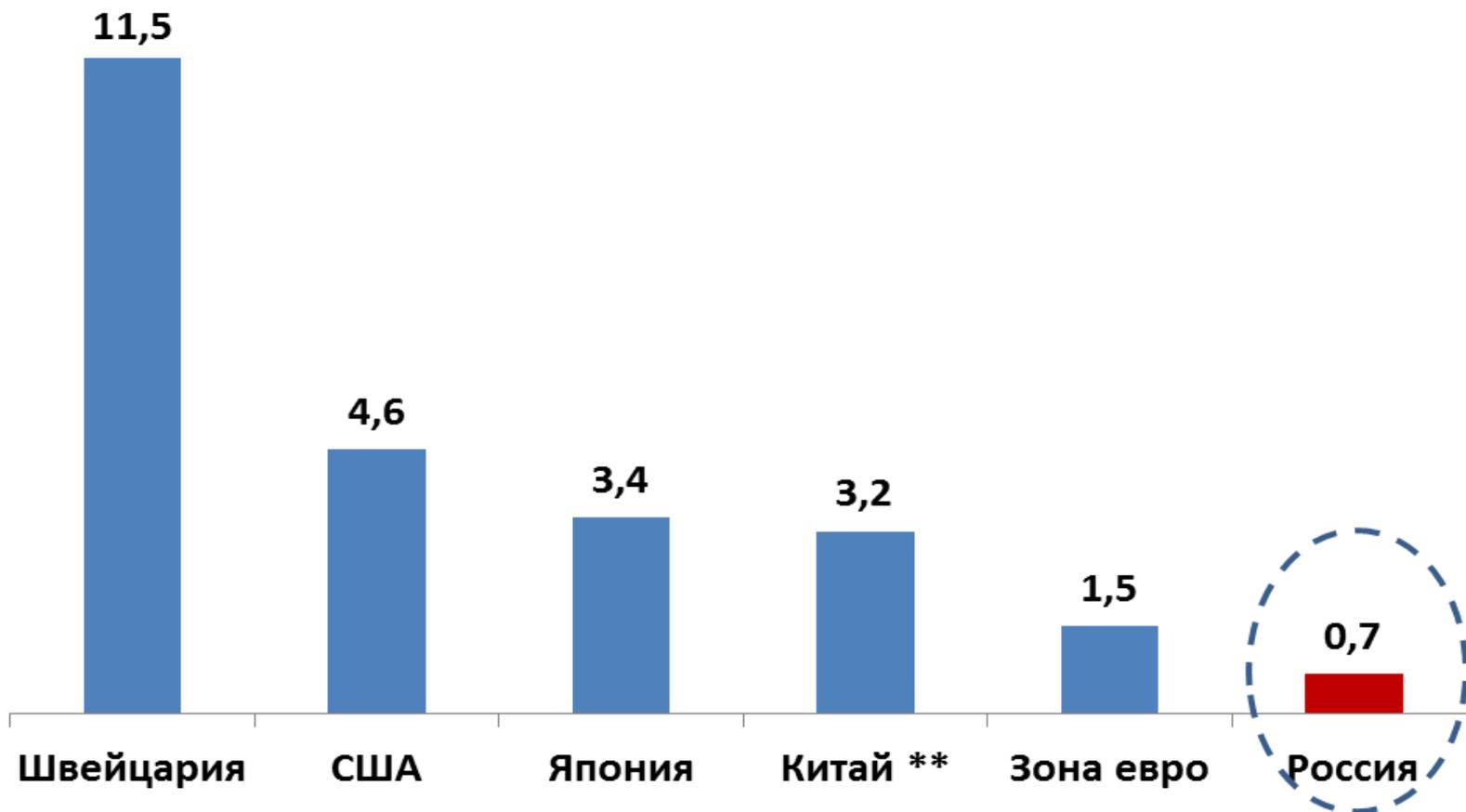
Ключевые ставки центральных  
банков, %



Процентные ставки банков по  
кредитам нефинансовому сектору  
(сроком до 1 года/1 год), %



# Прирост денежной базы ряда валют, 2007-2015 г., разы\*

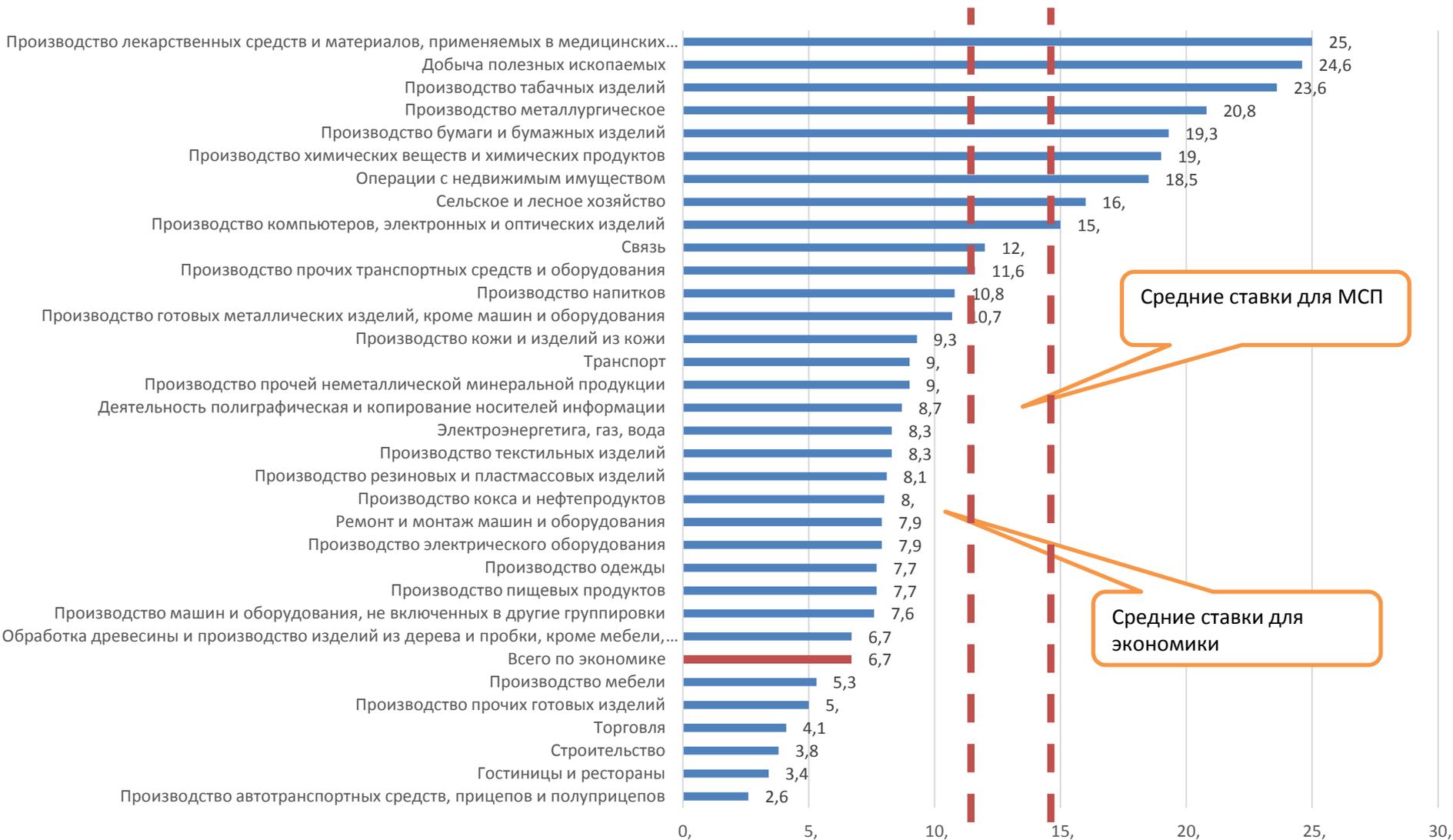


\*рассчитано в долларах США по соответствующему курсу.

\*\* данные за 2007 г. - июнь 2015 г.

Источник: М.Ершов по данным центральных банков соответствующих стран.

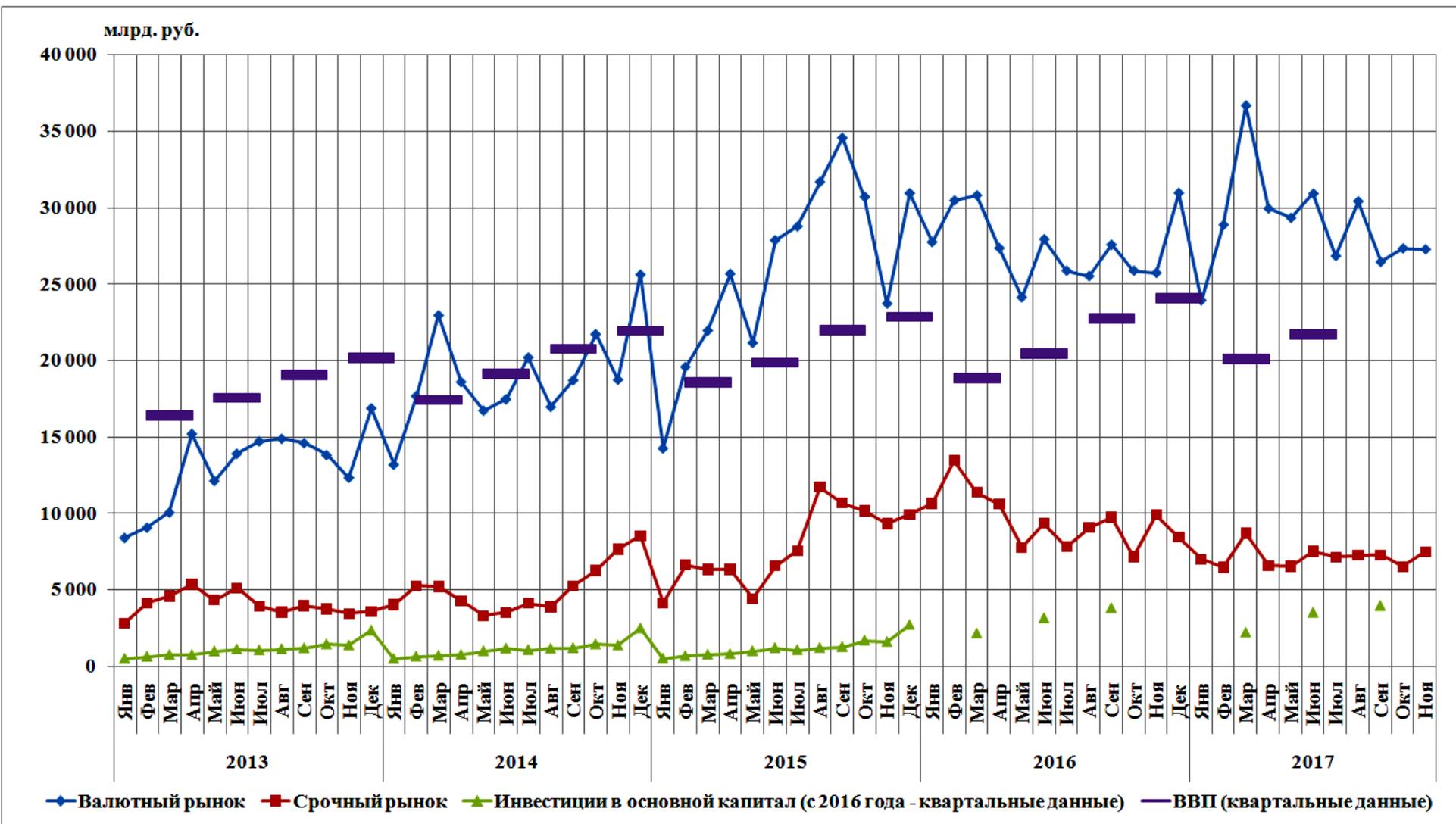
# Уровни рентабельности продаж по видам деятельности и ставки по кредитам на конец 2017 г.



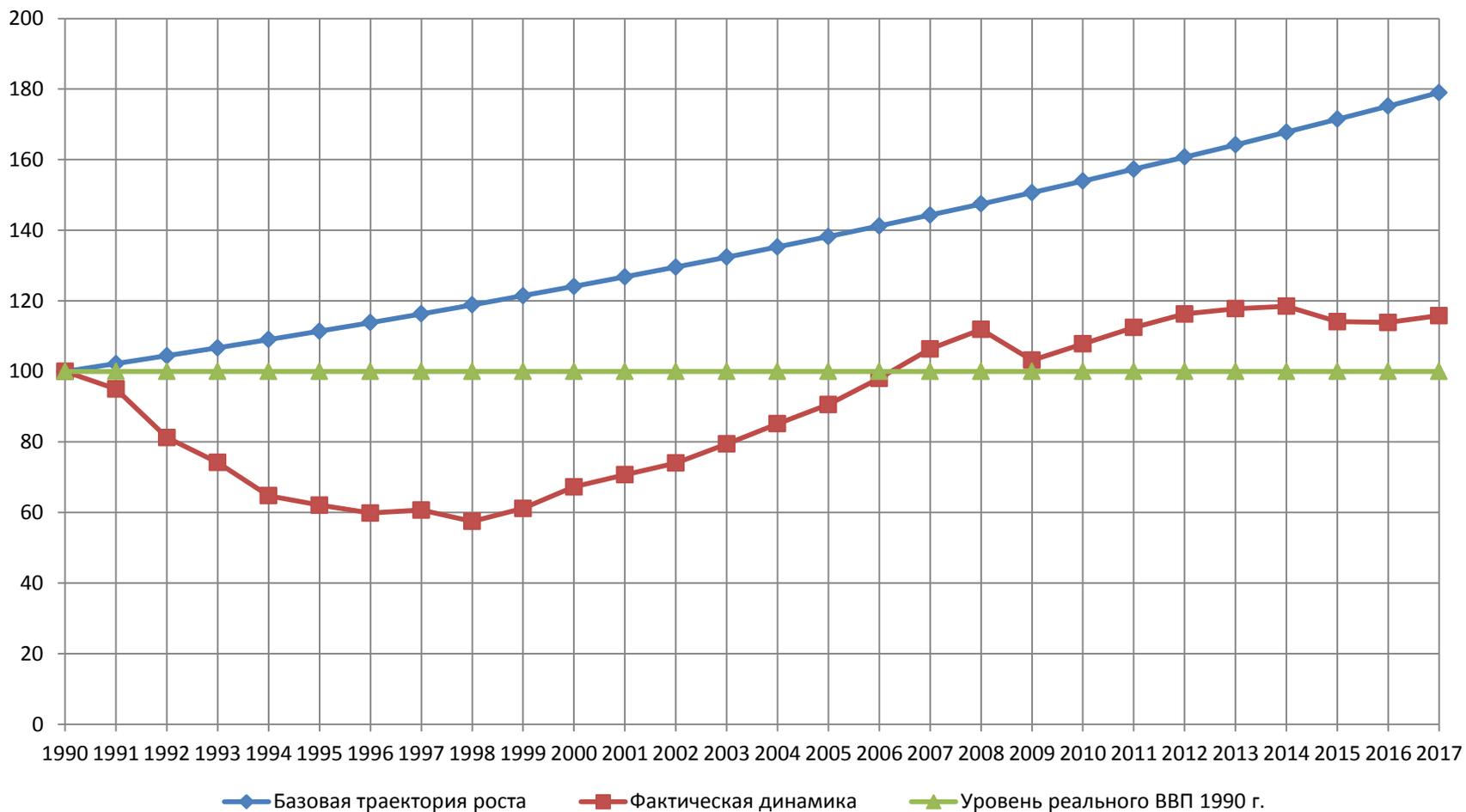
# Эффективность института банкротства в России в сопоставлении с США

	Россия	США	Сравнение
<b>Количество предприятий</b>	4,5 млн.	30 млн.	В России в 6,5 раз меньше
<b>ВВП</b>	4 000	19 500 млрд.\$	В России в 5 раз меньше
<b>Количество процедур банкротства</b>	42,6 тыс.	23 тыс.	В России в 2 раза больше
<b>Доля реабилитационных процедур банкротства</b>	400 (1%) Из них успешных 5	7 000 (30%) Из них успешных 1300.	В России в 17,5 раз меньше реабилитационных процедур. А успешных реабилитационных процедур в 260 раз меньше, чем США
<b>Процент погашения требований кредиторов (2017 г.)</b>	5,5% (по итогам 2017 г.) 38% по заложенным требованиям	около 50%	В России в 10 раз меньше

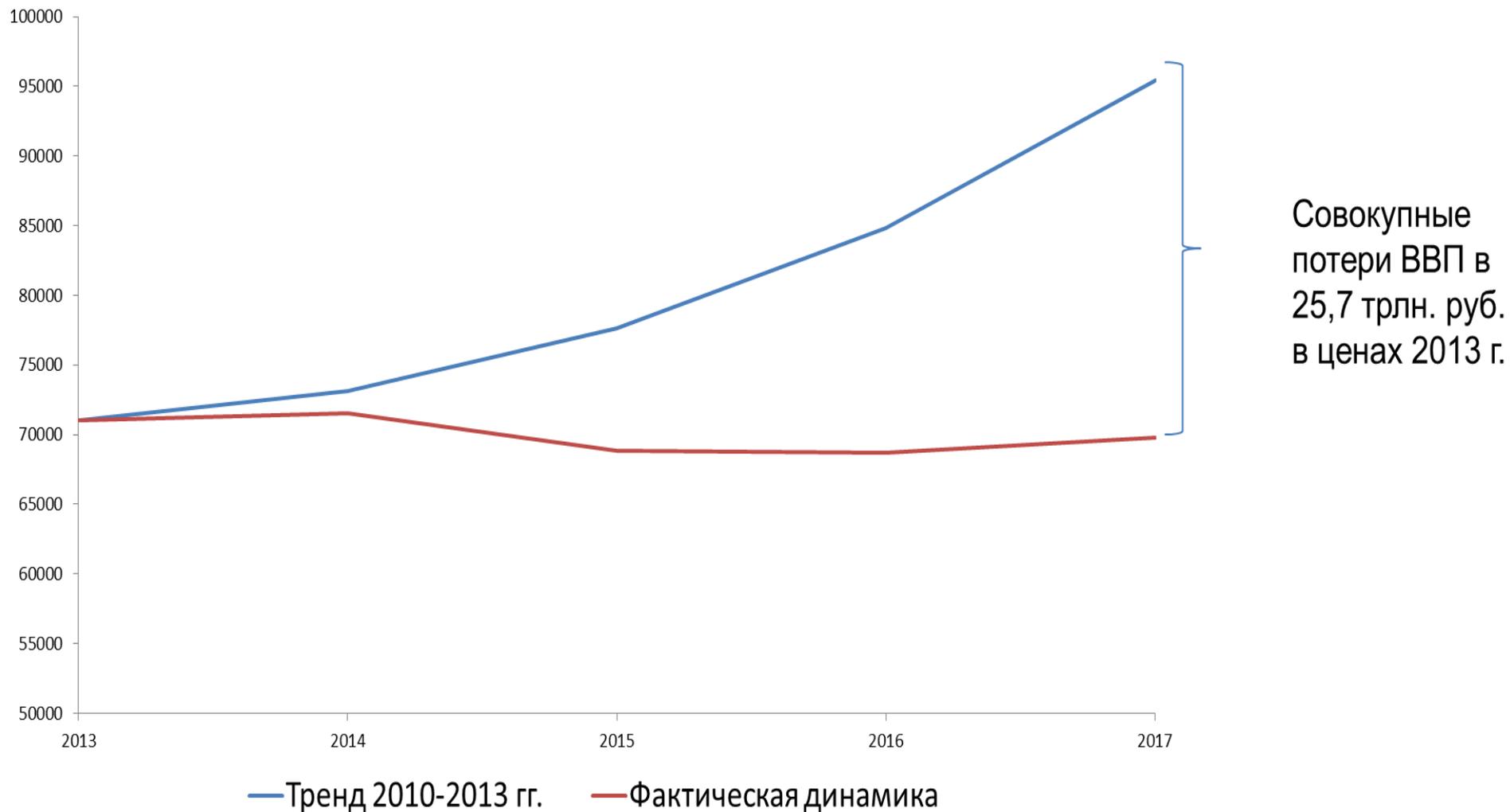
# Объем торгов на Московской бирже, инвестиции в основной капитал, ВВП России, млрд. руб. (январь 2013 г. - ноябрь 2017 г.)



# Потери роста в России



# Оценка экономических потерь вследствие низких темпов роста ВВП



# Процентное соотношение воздействия санкционных и несанкционных факторов на экономику России за 2014–2016 гг.

Используемые расчетные показатели	2014–2016 гг.
<b>По показателю торговли товарами</b>	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. долл.	746,3
<b>Оценка санкционного эффекта</b>	<b>13,9%</b>
<b>Оценка эффекта Банка России</b>	<b>58,8%</b>
Оценка остальных несанкционных факторов	27,3%
<b>По показателю торговли услугами</b>	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. долл.	88,1
<b>Оценка санкционного эффекта</b>	<b>18,4%</b>
<b>Оценка эффекта Банка России</b>	<b>22,6%</b>
Оценка остальных несанкционных факторов	59%
<b>По показателю чистого вывоза частного капитала</b>	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. долл.	74,2
<b>Оценка санкционного эффекта</b>	<b>21,8%</b>
<b>Оценка эффекта Банка России</b>	<b>40%</b>
Оценка остальных несанкционных факторов	38,2%
<b>По показателю притока ПИИ</b>	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. долл.	117,1
<b>Оценка санкционного эффекта</b>	<b>26,1%</b>
<b>Оценка эффекта Банка России</b>	<b>48,1%</b>
Оценка остальных несанкционных факторов	25,8%
<b>По показателю исполнения расходов федерального бюджета</b>	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. руб.	8760,8
<b>Оценка санкционного эффекта</b>	<b>3,4%</b>
<b>Оценка эффекта Банка России</b>	<b>22,5%</b>
Оценка остальных несанкционных факторов	74,1%

# Предлагаемая схема денежной

## ЭМИССИИ



## ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВЫСОКИХ ТЕМПОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

### ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ (ИР)

РЕЗЕРВНЫЙ ФОНД

ФОНД  
НАЦИОНАЛЬНОГО  
БЛАГОСТОЯНИЯ

БАНК РАЗВИТИЯ

ВНЕШТОРБАНК

РАН

ГОСКОРПОРАЦИЯ  
«РОСТЕХНОЛОГИИ»

РОСАТОМ

РОСНАНОТЕХ

РОСКОСМОС

РВК ..... др. ИР +  
крупные Госкомпании

ОБЩАЯ МОЩЬ ИР –  
70% ВВП (порядка  
1,5 трлн. долл.),  
используется  
сегодня всего на  
20-30% из-за  
отсутствия системы  
долгосрочного  
рефинансирования  
и контроля ИР.

Стратегии ИР  
должны стать  
частью Бюджета  
развития страны,  
рассчитанного на  
15-20 лет

Активная  
денежно-  
кредитная  
политика

Система  
стратегиче-  
ского  
управления

Коорди-  
нация

Кредитование на 10-15 лет под 2-4% годовых, проектное финансирование, осуществление госпрограмм, долгосрочное рефинансирование банковской системы под обязательства производственных предприятий (3-5% годовых)

Научно-  
техническая и  
структурная  
политика,  
госпрограммы  
развития НТП,  
макроэконом.  
политика

Отраслевые (секторальные)  
политики развития

Региональная политика

Проекты в области развития новейшего технологического уклада, инфраструктуры, в т.ч. человеческого капитала – рост на 25-35% в год

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
РОСТ 8% В ГОД –  
ПОСЛЕ ПЕРЕХОДА К  
ПОЛИТИКЕ  
ОПЕРЕЖАЮЩЕГО  
РАЗВИТИЯ

ЦБ РФ КАК  
КРЕДИТОР  
ЭКОНОМИКИ  
И СИСТЕМЫ  
РЕФИНАНСИ-  
РОВАНИЯ  
ИНСТИТУТОВ  
РАЗВИТИЯ –