

Владимир Гамза

Финансы России для инвестиций

Москва, 11.04.2019

Национальные цели и стратегические задачи России, 2019-2024

Указ Президента РФ от 07.05.2018 (с учетом 13 национальных проектов):

- **рост ВВП России на душу населения в 1,5 раза**
- **вхождение в пять крупнейших экономик мира, обеспечение темпов экономического роста выше мировых при инфляции ниже 4%**
- **повышение до 25% доли в ВВП инвестиций в основной капитал**
- **рост производительности труда не ниже 5 процентов в год**
- **увеличение несырьевого экспорта до \$250 млрд в год: машиностроения - до \$50 млрд, агропрома - до \$45 млрд, услуг – до \$100 млрд в год**
- **увеличение численности занятых в сфере МСП до 25 млн. человек**
- **увеличение строительства жилья до 120 млн кв. м в год**
- **снижение в два раза уровня бедности в Российской Федерации**

Позиция России по итогам 2018 года

- **ВВП номинал – 103,6 трлн руб. (оценка) = \$ 1,5 трлн (11 место в мире)**
- **ВВП по ППС - \$ 4,0 трлн (6 место в мире)**
- **ВВП номинал на душу – 710 тыс руб. = \$ 11 тыс. (60 место в мире)**
- **ВВП по ППС на душу населения – \$ 27 тыс. (48 место в мире)**
- **производительность труда – 26 \$/час (ЕС – 56 \$/час, США – 65 \$/час)**
- **инвестиции в основной капитал – 17,6 трлн руб., 17% ВВП**
- **несырьевой экспорт - \$ 150 млрд (оценка)**
- **численность занятых в сфере МСП - 16 млн чел. (2 млн – средние, 6,5 млн – малые, 7,5 млн – микро предприятия)**
- **жилищное строительство – около 75 млн кв. м (оценка)**
- **количество бедных (доход менее 10 тыс. руб.) – 18 млн чел.**

Необходимые монетарные условия реализации Указа

- **ВВП номинальный в 2024г. = 185 трлн руб.**, при среднегодовой инфляции в 4% необходим ежегодный номинальный рост ВВП на 10-12%
- **сумма прироста ВВП за 6 лет = 245 трлн руб.**
- **денежная масса (M2) в 2024г. = 135 трлн руб.** (сейчас - 47 трлн руб.), необходим ежегодный номинальный рост M2 на 15-20%
- **национальная денежная база в 2024г. = 45 трлн руб.** (сейчас - 24 трлн руб.) при коэфф. мультипликации M2/НДБ = 3 (сейчас - 2)
- **инвестиции в основной капитал в 2024г. = 45 трлн руб.** (25% ВВП)
- **сумма прироста инвестиций за 6 лет = 80 трлн руб.** – необходим ежегодный номинальный рост инвестиций на 14-16%

Основные положения монетарной политики Банка России

- **Ложный тезис** - быстрый рост экономики невозможен, нет свободных мощностей
- **Основная цель** - поддержание стабильно низкой инфляции
- **Ценовая стабильность** – основа успешного развития российской экономики
- **Меры ДКП** не могут быть основным источником экономического роста
- **Основа экономического роста** - структурная экономическая политика
- **Кредитное стимулирование** приведет лишь к росту зарплат, повышению спроса, дефициту отечественных товаров, росту импорта и ускорению инфляции
- **Поэтому смягчение ДКП** не обеспечит ускорения экономического роста
- **Базовый сценарий роста ВВП: 2019 – 1,2-1,7%, 2020 – 1,8-2,3%, 2021 – 2-3%**
- **При среднемировых темпах роста ВВП в 3,5% отсталость России увеличится, Майский Указ Президента России реализован не будет**

Финансы России: кредитование

01.01.2019, показатель задолженности и рост за год

- **кредиты экономике = 48,3 трлн руб. (+14%), 46,6% ВВП (+0,6 п.п.)**
- **кредиты нефинансовым организациям = 33,4 трлн руб. (+10,6%), 32,2% ВВП (-0,6 п.п.), просрочка 6,3% (+0)**
- **кредиты МСП = 4,2 трлн руб., (+0) 4,1% ВВП (-0,4 п.п.), просрочка 12,4% (-2,7 п.п.)**
- **кредиты физическим лицам = 14,9 трлн руб., (+21%), 14,4% ВВП (+1,2 п.п.), просрочка 5,4% (-1,6 п.п.)**

Источники инвестиций в основной капитал в России

Инвестиции в 2018 году = 17,6 трлн руб., 17% ВВП (-0,4 п.п.)

➤ собственные средства – 52%

➤ привлеченные средства – 48%

• государственные средства – 16,5%

• **кредиты банков – 11,2%** (из них иностранных – 5,4%)

• корпоративные займы – 5,4%

• долевое участие в строительстве – 3,3%
(из них население – 2,8%)

• прямые иностранные инвестиции – 0,8%

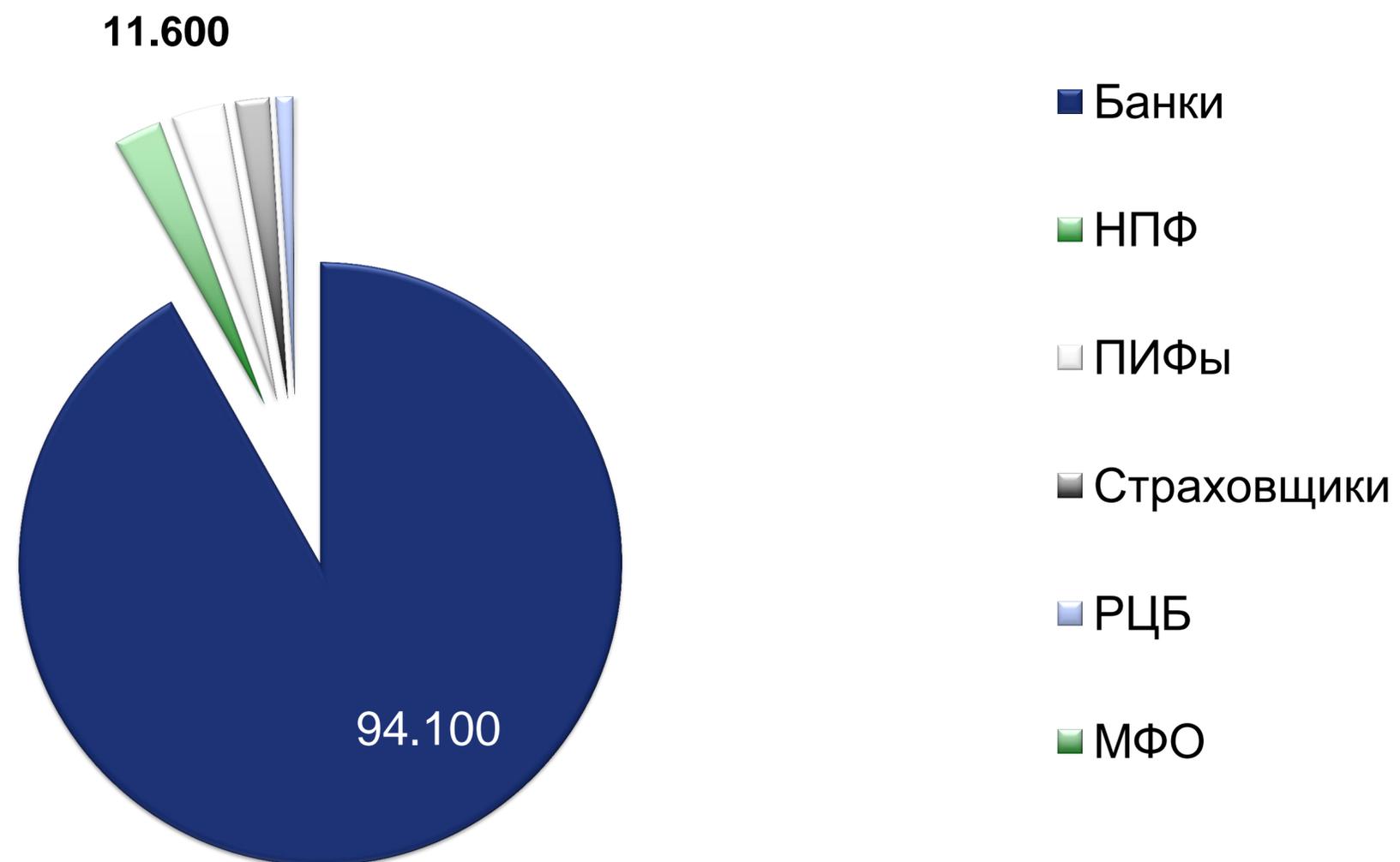
• фондовый рынок – 0,3%

• иные – 10,5%

Источник: Росстат

Активы секторов финансового рынка России (млрд руб.)

на 01.01.2019



Источник: Банк России

Банковские активы: региональный аспект, 01.01.2019

- Российская Федерация = 94,1 трлн руб. (100%)
- Москва = 85,5 трлн руб. (90,8%), средства клиентов = 54%
- Санкт-Петербург = 2,4 трлн руб. (2,6%)
- Иные регионы = 6,2 трлн руб. (6,6%)

Отсутствие региональных банков = 17 субъектов РФ

Один региональный банк = 17 субъектов РФ

Финансы России: денежные ресурсы, 01.01.2019, трлн руб.

- **депозиты организаций = 32,3**
- **вклады населения = 28,5**
- **валютные резервы = 23,2**
- **наличные в рублях = 10,3**
- **наличные в иностранной валюте = 9,0**
- **госсредства на счетах в ЦБ = 8,5**
- **средства банков на счетах в ЦБ = 5,8**

Всего = 117,6 трлн руб., из них население - около 40 трлн руб.

Финансовые ресурсы достаточны для реализации Указа – необходим эффективный механизм преобразования сбережений в инвестиции

Финансы России: денежная база

2018 год, средний показатель и рост за год

- **национальная денежная база (НДБ) = 22,3 трлн руб. (+27%),**
21,6% ВВП (+2,6 п.п.)
- **денежная база в широком определении (ДБШО) = 15,7 трлн руб. (+30%),**
15,2% ВВП (+2,2 п.п.), ДБШО/НДБ = 70% (+1,0 п.п.)
- **средства Правительства в ЦБ (СП) = 6,6 трлн руб. (+20%),**
6,4% ВВП (+0,4 п.п.), СП/НДБ = 30% (-1,0 п.п.)
- **средства кредитных организаций в ЦБ (СКО) = 6,0 трлн руб. (+76%),**
5,8% ВВП (+2,1 п.п.), СКО/ДБШО = 38% (+10 п.п.)
- **наличные в обращении (НО) = 9,7 трлн руб. (+12%),**
9,4% ВВП (-0,1 п.п.), НО/ДБШО = 62% (-10 п.п.)

Финансы России: денежная масса

2018 год, средний показатель и рост за год

- денежная масса (M2) = 43,6 трлн руб. (+5,8%),
42,1% ВВП (-0,5 п.п.),
коэффициент мультипликации: M2/ДБШО = 2,8 (-0,4); M2/НДБ = 2,0 (-0,2)
- безналичные в банках (БН) = 34,8 трлн руб (+10,8%),
33,6% ВВП (-0,4 п.п.), БН/M2 = 80% (+0)
- наличные вне банков (M0) = 8,8 трлн руб. (+11%),
8,5% ВВП (-0,1 п.п.), M0/M2 = 20% (+0)

Трансмиссионный механизм преобразования сбережений в инвестиции

- **ответственное участие Банка России в инвестиционном процессе**
- **национальные проекты формирования современных отраслевых рынков** через институты развития и программы целевого финансирования
- государственные, муниципальные, государственно-частные, биржевые и коммерческие **облигационные программы для бизнеса и населения**
- **система инвестиционных банков и проектного финансирования**
- **программа развития институциональных инвесторов**
- **использование валютных резервов для импорта современных технологий**
- **формирование развитых региональных финансовых систем**
- **крауд-технологии** привлечения средств населения в финансирование проектов, развитие иных форм участия населения в инвестиционном процессе
- **новая приватизация** как компенсация замороженных в 90-е годы вкладов
- **легализация теневого капитала** (всеобщая безусловная уголовно-правовая и налоговая амнистия) и вовлечение его в инвестиционный процесс

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Совета ТПП России

по финансово-промышленной и инвестиционной политике,

кандидат экономических и юридических наук

GamzaV@gmail.com