

Заседание Совета ТПП РФ по промышленному развитию и конкурентоспособности экономики России по теме «О монетарном стимулировании промышленного развития России»

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.



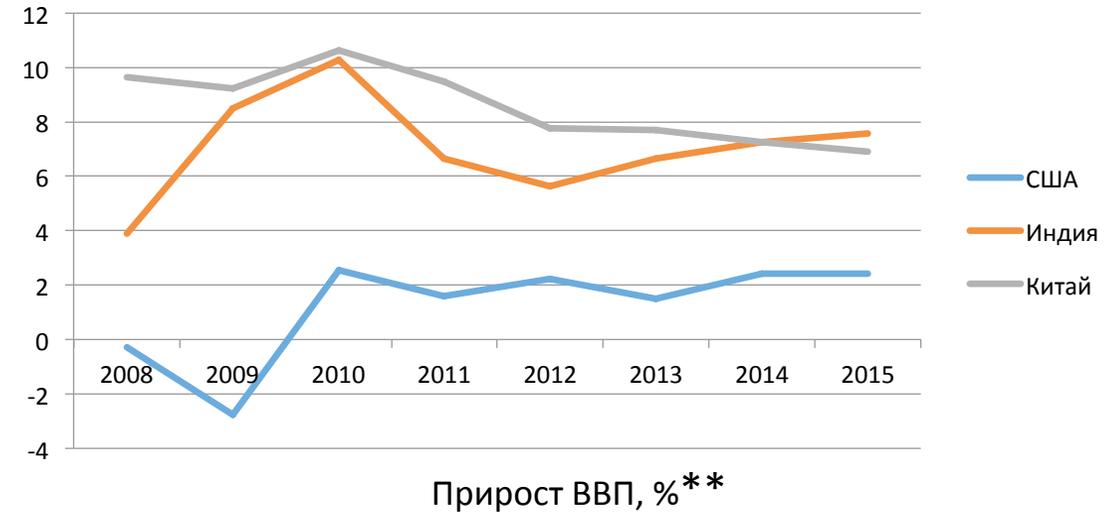
После роста 2010-2012гг.:

- 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?

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

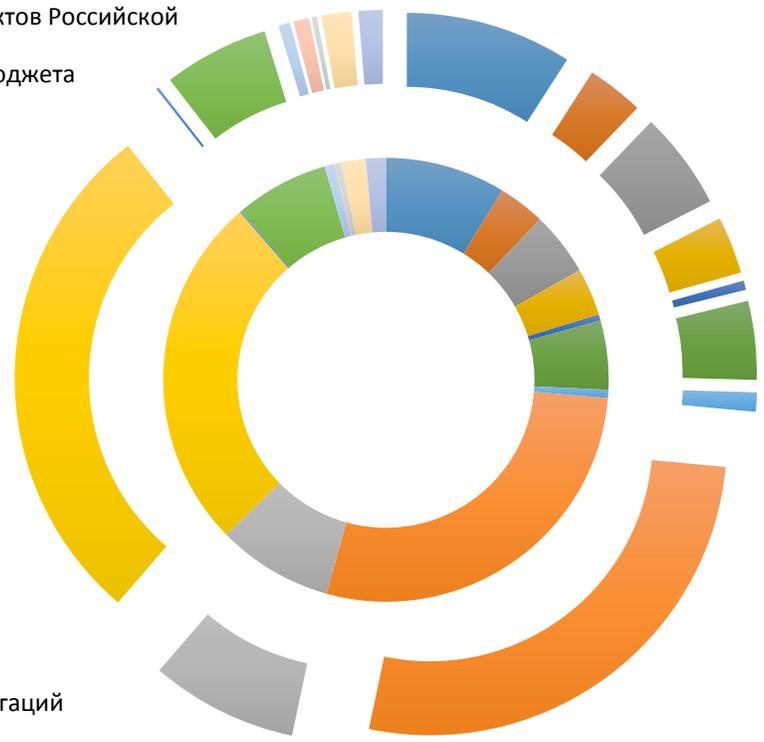


Почему еще в 2014 году - до событий на Украине, санкций, снижения цен на нефть и в условиях роста мировой экономики - прирост ВВП снизился вдвое, упало производство, повысилась инфляция и уменьшился уровень реальных доходов населения?

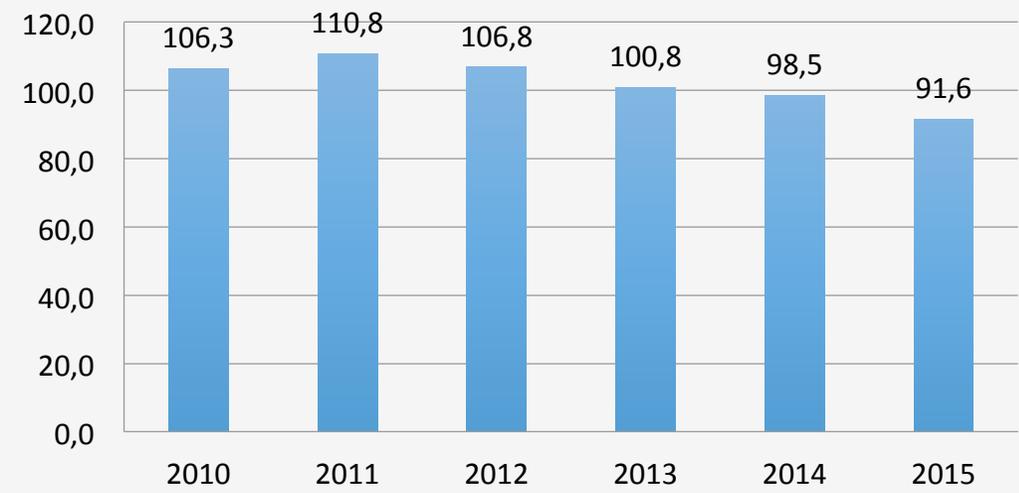
Основная причина кризиса – монетарная: структура и уровень инвестиций в основной капитал

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

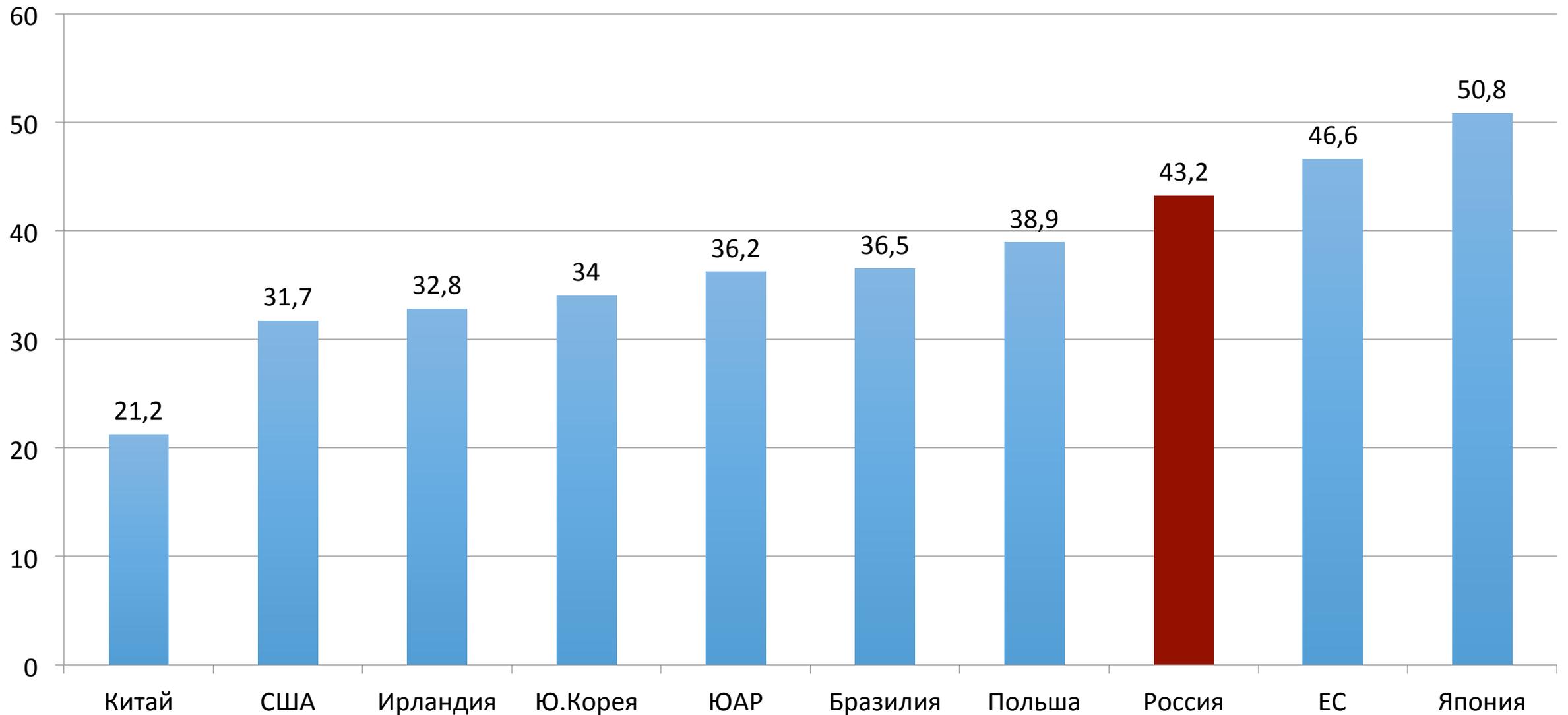
- бюджетные средства
- бюджетные средства из бюджетов субъектов Российской Федерации
- бюджетные средства из федерального бюджета
- заемные средства других организаций
- инвестиции из-за рубежа
- кредиты банков
- кредиты иностранных банков
- привлеченные средства
- прочие
- собственные средства
- средства 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)



Динамика инвестиций в основной капитал, %



По итогам 2014 года общий объем изъятий (налоги и иные обязательные платежи) государств из экономики в % ВВП составил:

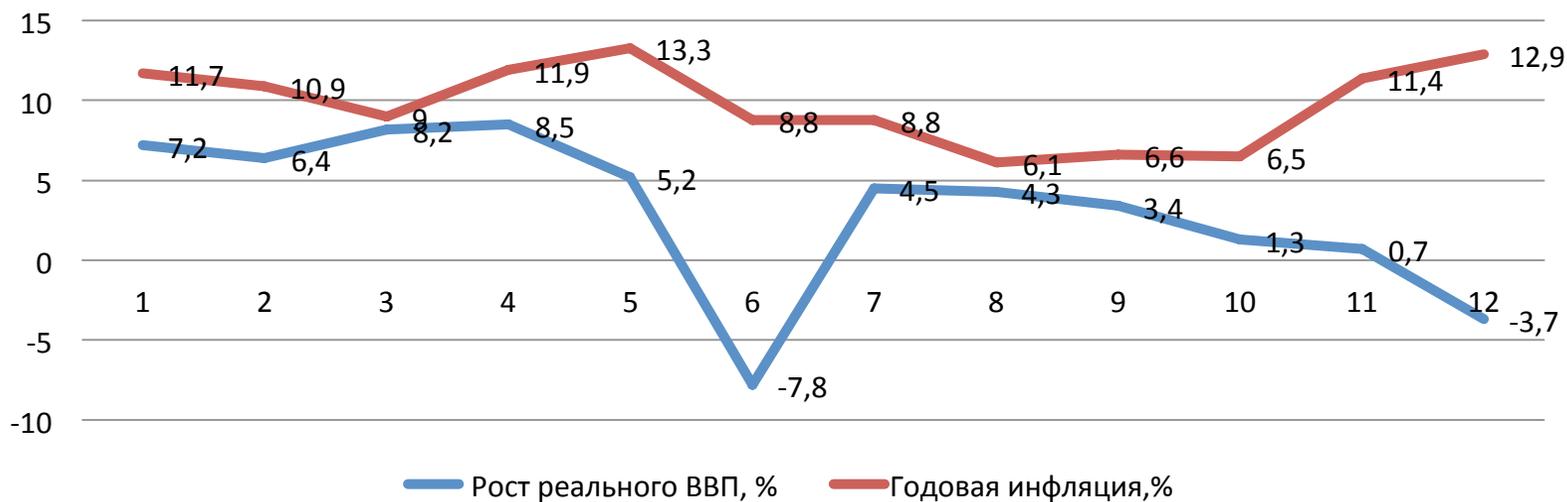


Рост и падение ВВП следуют за денежной массой, а не инфляцией

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



Сравнение динамики реального ВВП и показателя годовой инфляции



В основе низкого уровня денежной массы – архаичная 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

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.)

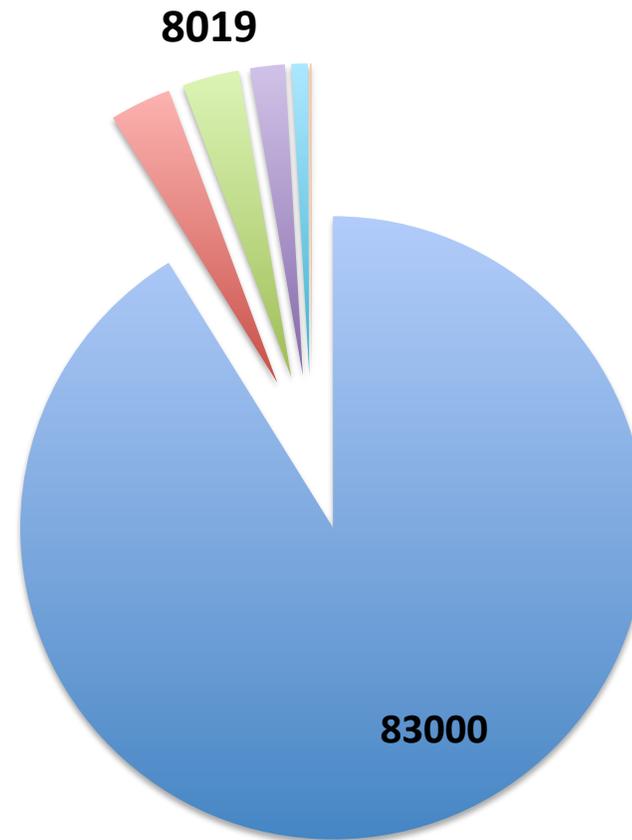
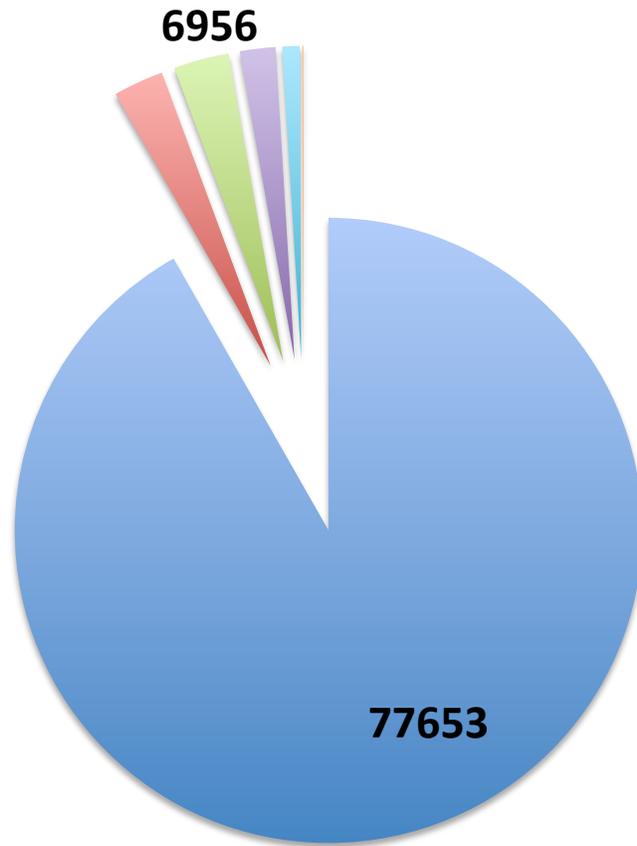
В основе должны лежать **три фундаментальных монетарных решения:**

- 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)

Активы финансовых секторов России, млрд. руб.

на 01.01.2015

на 01.01.16



- Банки
- НПФ
- ПИФы
- Страховщики
- РЦБ
- МФО

Направленность первоочередных дополнительных инвестиций в 2017-2025гг.

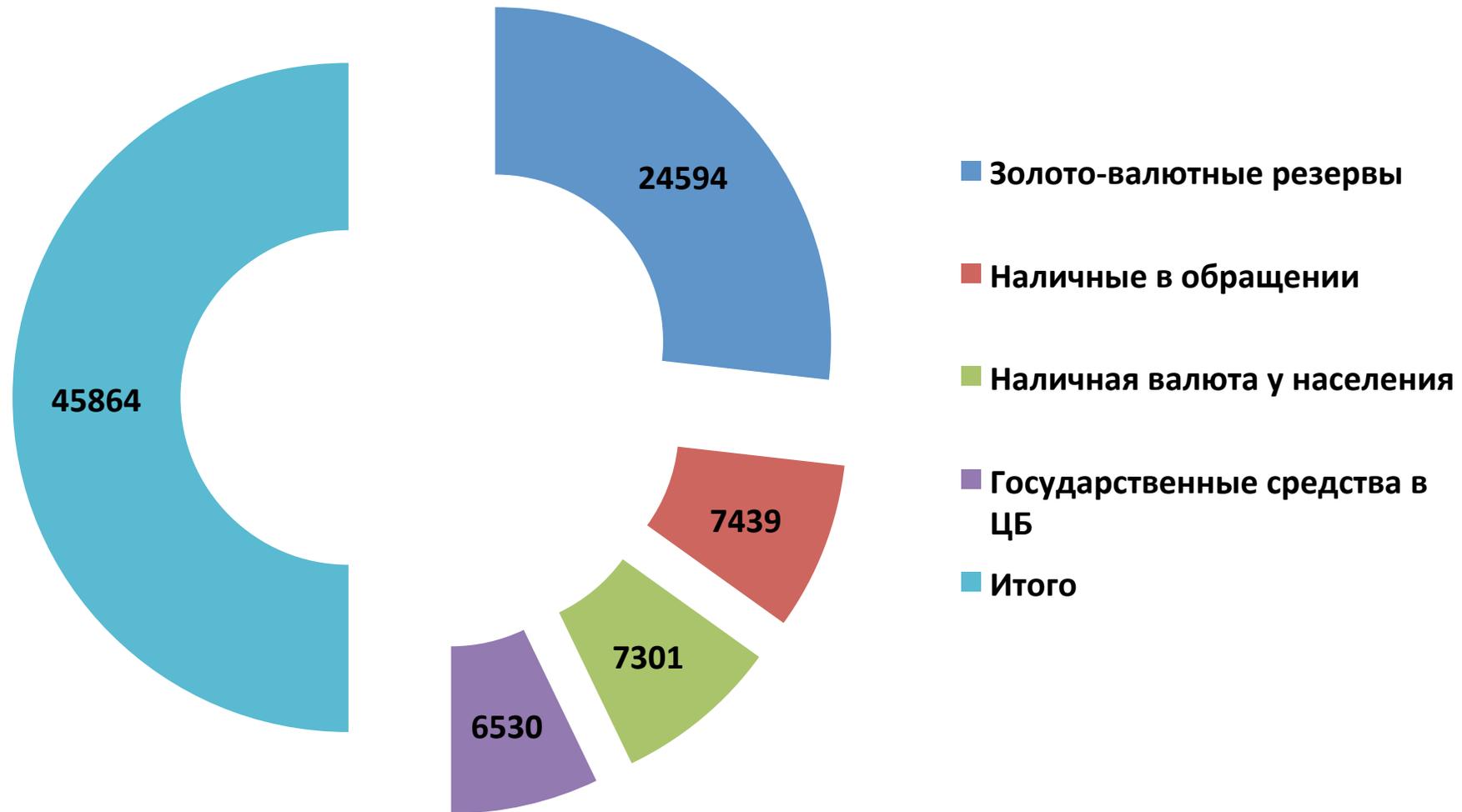
- **технологическое перевооружение действующих предприятий**
- **прирост мощностей и создание новых предприятий**
(прежде всего, в отраслях по производству готовой высокотехнологичной продукции)
- **создание развитой инфраструктуры** (дороги, порты, транспорт, логистические центры)
- **удвоение объемов 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%)

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**

Потенциальные источники прямых инвестиций

(на 01.09.2016, млрд руб.)



Механизм инвестиционного финансирования промышленности

- широкое использование **инвестиционного кредита**, увеличение его доли в объёме инвестиций с 8 до 20-30%.
Создание инвестиционных банков и государственных банковских институтов развития в промышленности, строительстве, сельском хозяйстве и МСП;
- **стимулирование роста** производства, производительности труда и рентабельности предприятий;
- **создание благоприятной среды** ведения бизнеса и инвестирования: эффективная защита собственности, минимальные административные барьеры, высокая конкуренция, доступные финансы;
- **стимулирующая развитие налоговая система**, ориентированная на приоритетное развитие производств с высокой добавленной стоимостью;
- расширение возможностей (объемы и доступность) инвестирования в рамках **программ проектного финансирования, развития промышленности и трансфера технологий** (предоставление кредитов под инвестпроекты);
- увеличение на порядки **рынков лизинга и факторинга**;
- **широкое развитие ипотеки** для приобретения жилья гражданами;

Механизм инвестиционного финансирования промышленности

- предоставление **налоговых, таможенных и инвестиционных льгот** при создании новых современных предприятий, эффективном импортозамещении и экспорте, внедрении новых технологий и видов продукции;
- введение **моратория на повышение совокупной налоговой нагрузки** на бизнес и плавное снижение нагрузки на 3% в год в течение 10 лет;
- предприятия отраслей, находящихся в состоянии деградации (к примеру, легкая промышленность, - по импорту завозится до 80% продукции), полностью **освободить от налога на прибыль** на 10-летний период;
- форсированное **строительство логистических центров** по хранению и переработке сельхозпродукции в целях ускорения импортозамещения;
- **использование механизма госзакупок** для стимулирования импортозамещения (предоставление предприятиям авансов, которые могут быть направлены на технологическое перевооружение);
- **значительное сокращение числа контрольно-надзорных органов** и одновременное стимулирование развития саморегулирования и страхования ответственности и рисков.

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. А в политической жизни США это бывало нечасто. 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