

Аганбегян Абел Гезевич,
академик РАН

Отсталость финансовой системы России,
препятствующей социально-экономическому росту,
и необходимость её коренного преобразования

МЭФ-2023

г. Москва, 4 апреля 2023 г.

1. Отставание финансовой системы России

Показатели	Россия 2020-2021	Примечание
Объёмные показатели финансовой системы в % к ВВП:		
Монетизация (объём денежной массы M2)	51	В развитых странах и в Китае коэффициент монетизации составляет от 100 до 300% ВВП: Япония – 291%, Китай – 224, Великобритания – 142%, Германия – 110%, Бразилия – 111%, ЮАР – 79%.
Активы банковской системы	70	В развитых странах и в Китае эти активы превышают объём ВВП: Китай – 218%, Япония – 171%, Великобритания – 146%, Бразилия – 132%, Германия – 98%, Турция – 93%.
Внебанковские фонды «длинных» денег	20	В большинстве развитых и развивающихся стран они близки к объёму ВВП, в том числе: США – 200%, Евросоюз – 120%.
Капитализация фондового рынка	менее 10	В развитых странах и в Китае этот показатель близок, а в ряде случаев даже превышает объём ВВП.
Финансирование двух главных драйверов социально-экономического роста, % к ВВП	около 1/3	Регулярный экономический рост, как правило, начинается с 45%: в Китае этот показатель в последнее десятилетие составляет 67% (ежегодный прирост к ВВП более 7%). В США – 64%, Страны ЕС – 52%.

Показатели	Россия 2020-2021	Примечание
В том числе: Инвестиции в основной капитал	17	Китай – 45%, развивающиеся страны – 30-35, развитые страны – около 20%.
Вложения в человеческий капитал (в сферу «экономика знаний»)	14	Китай – 22%, США – 40, страны ЕС – 30, развивающиеся страны – около 20%.
Среднегодовая инфляция потребительских цен, %	В 2010-2021 гг. в среднем 6,5 (от 2,9 до 15,5)	В ведущих развитых странах мира от 0,3% в Японии до 2,2% в Великобритании (от 0,1 до 4,7%). Китай – 3,2 (от 0,9 до 5,4%). Саудовская Аравия и ОАЭ – до 2 (от минус 2 до 4,1%). Чили – 2,8 (от 1,4 до 4,5%). Польша – 1,5% (от 0,5 до 5,1%).
Установление минимального дохода необлагаемого налогом при прогрессивной шкале налогообложения на повышающиеся доходы	Отсутствует	В подавляющем большинстве стран и то, и другое применяется. При этом минимальная зарплата обычно составляет 50% от средней, а в ЕС – 60%. В России она ниже в 4-5 раз.
Ключевая ставка Центральных банков (2022 г.), %	7,5	Развитые страны – от 0 в Японии до 5% в США и 4% Германии, Китае – 3,65%.
Доля инвестиционного кредита в основной и человеческий капитал банковской системы России в составе общих инвестиций, %	8	В развитых странах этот показатель составляет около половины, а в Китае – 25% при норме инвестиций в ВВП 40-45%. Из 120 трлн руб. банковских активов сумма инвестиционного кредита отечественных банков составила 1,4 трлн. руб.

Показатели	Россия 2020-2021	Примечание
Кредитование крупных объектов транспортной инфраструктуры (современных автострад, скоростных железных дорог, мостовых переходов)	Практически отсутствуют	В развитых странах и в Китае широко используется низкопроцентное долговременное кредитование иногда с окупаемостью в 20-25 лет или с господдержкой. Китай вложил в строительство скоростных железных дорог более 300 млрд долл., построив обширную сеть, превышающую показатели Японии и ЕС вместе взятых.
Доля накопленного ипотечного фонда по приобретению жилья	До 15% ВВП	Всемирный банк рекомендовал развивающимся странам увеличить ипотечное кредитование до 25% ВВП. В ЕС более 35%, в США – более 50% ВВП. Удельный вес затрат на жилищное строительство в общем объеме валового накопления основного капитала в 2019 г. в России составлял 14,4%, в США – 18, Германии – 30%, Великобритании – 21,9, Франции - 27,5, Испании – 29,3, Канаде – 33,4%. При этом обеспеченность комфортным жильём в России составляет 17 кв. м – вдвое ниже, чем в ЕС, и почти в 4 раза ниже, чем в США.
Долговременное низкопроцентное кредитование граждан для получения профобразования, в т.ч. высшего	Эпизодически в небольших размерах	Во всех развитых странах широко используется, в т.ч. с низкими процентными ставками 2-3% годовых сроком от 10 до 20 лет.

Показатели	Россия 2020-2021	Примечание
Рыночный курс национальной валюты в % к паритету покупательной способности, долл.	0,4	Развитые страны – 0,8-1%, Китай – 0,6. Передовые развивающиеся страны – от 0,5 до 0,7%.
Волатильность национальной валюты по отношению к доллару	В последние 15 лет до 3 раз – от 25 до 75 руб. за доллар	В развитых странах до 20%, в Китае – до 40%.
Отток капитала	Значительный: за 2008-2022 гг. – более 1 трлн долл. Максимум 2022 г. – 217 млрд долл., в 2014 г. – 151,5, в 2008 – 133 млрд долл.	Развитые страны – относительно небольшой либо приток, либо – отток. Развивающиеся страны – менее значителен по сравнению с Россией.
Удельный вес финансовых средств, которыми в значительной мере распоряжается государство, контролируя соответствующие предприятия и организации	Свыше 70% поскольку доля огосударствления производства ВВП 71% (оценка Всемирного банка), в т.ч. около 75% – банковских активов	Развитые страны – от 30 до 50% ВВП в основном через госбюджеты и в 2-4 раза меньше, поскольку сумма всех финансовых средств в разы больше ВВП. Китай и другие продвинутые развивающиеся страны имеют близкие показатели к развитым странам.

Показатели	Россия 2020-2021	Примечание
<p>Внешнеэкономический долг России (корпоративный и государственный), в % к ВВП, В том числе государственный</p>	<p>450 млрд долл. (45% к ВВП) 66 млрд долл. (около 3% ВВП)</p>	<p>Россия имеет один из самых низких внешнеэкономических долгов, особенно госдолга. Удельный вес госдолга в ВВП в Китае составляет 67%, в ЕС – 80%, в США – 130%, в Японии – ещё выше.</p>
<p>Венчурный капитал для финансирования инноваций</p>	<p>Объём венчурного капитала в 2022 г. - 2,4 млрд долл.</p>	<p>Объём венчурного капитала в мире приближается к 700 млрд долл., в т.ч.: США – 390 млрд долл., а в Китае – 130 млрд долл. Венчурный фонд Б. Мильнера (физика из России) в Кремниевой долине – 19 млрд долл.</p>
<p>Финансовая и налоговая нагрузка со стороны государства в % к ВВП: Доходы общего правительства</p>	<p>45-50% – высшая группа с Францией и Италией</p>	<p>Германия и Великобритания – 40-45%, Китай, Япония, Польша – 35-40, США – 30-35, Чили, Аргентина, Египет – 25-30%.</p>

2. Доля инвестиций в основной капитал и «экономики знаний» в валовом внутреннем продукте и темпы роста экономики

Страны	Доля инвестиций в основной капитал и человеческий капитал («экономика знаний») в ВВП суммарно, %	В том числе: Доля в ВВП, %		Среднегодовой прирост экономики, %
		Инвестиций в основной капитал	В «экономику знаний»	
Развитые страны	50-60	20	30 – 40	2
Развивающиеся страны	45-55	30 – 35	15 – 20	4 – 5
Китай	67	45	22	6 – 7
РОССИЯ	31-34	17 ¹⁾	14	0,5
Прогноз на 2025 г.	45	20 ²⁾ 25	20	3-4

1) Инвестиции в основной капитал по статистике

2) Накопление основного капитала в системе национальных счётов

3. Сравнение показателей развития сферы «экономики знаний» в России, Китае и развитых странах

	РОССИЯ	Китай	Страны Западной Европы	США
Доля отдельных отраслей и сфер «экономики знаний» в валовом внутреннем продукте (в %):				
НИОКР	1,2	2,1	2,5	2,74
Образование	4	4	8	5,7
Здравоохранение и биотехнологии	5	6	10	19
Информационно-коммуникационные технологии	4	10	10	11
Удельный вес «экономики знаний» в целом в валовом внутреннем продукте (в %)	14	22	30	40

4. Источники инвестиций в основной капитал и вложений в «экономику знаний»

Показатели	Объём заимствования в виде инвестиционного кредита в год		Примечание
	В основной капитал	В «экономику знаний»	
Активы банков в 2018-2020 гг. в 2020-2025 гг.	1,5 – 2,0 трлн руб. 2,5 – 3,0 трлн руб.	1,5 – 2,5 трлн руб. 3,0 – 3,5 трлн руб.	В 2020 г. активы банков превысят ВВП и составят 110 трлн руб.
Международные золотовалютные резервы – взаимообразно при окупаемости 5-10 лет	15 – 20 млрд долл. в год	из них до 5 млрд долл.	Объём этих резервов в 2021 г. достиг 618 млрд долл., из которых могут быть заимствованы средства Фонда народного благосостояния – 13 трлн руб. и на возвратных условиях до 140 из оставшихся 440 млрд долл. 300 млрд долл. – резерв финансовой безопасности.
Доходы от приватизации		до 1 трлн руб.	
Облигационные займы населения для строительства жилья и приобретения автомобиля	1,5 – 2 трлн руб.		Население сберегает до 40 трлн. руб. в России и сотни миллиардов долларов – за рубежом.
Прибыль и амортизационный фонд предприятий	1,5 – 2,0 трлн руб.	в т.ч. 0,5 трлн руб.	При освобождении от налогов части прибыли, направленной на инвестиции, и перехода на ускоренную амортизацию.
Займы государства за рубежом	по 20 – 30 млрд долл.	в т.ч. 3 – 5 млрд долл.	Внешний долг государства РФ – около 5% ВВП, а с внутренним – примерно 25%. Его можно довести до 40-50%. Норматив безопасности – 60%.

5. Федеральный бюджет России на 2023 г. и плановые показатели на 2024-2025 гг. (трлн руб.)

Показатели	2022 г. Отчёт	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Доходы	27,7	26,1	27,2	27,9
Расходы	31,0	29,0	29,4	29,2
Дефицит	3,3	2,9	2,2	1,3
Дефицит в % к ВВП	2,3	2,0	1,4	0,7

6. Доля доходов и расходов в ВВП по статьям федерального бюджета в 2022 г. и в 2025 г. (в %)

Показатели	2022 г. Отчёт	2025 г. План
Доходы, в том числе в составе всех доходов	19,0	16,4
Нефтегазовые	42,1	30,3
Не нефтегазовые	57,9	69,7
Статьи расходов в % к ВВП		
Национальная экономика	5,6	4,7
Социальная политика, в том числе образование	11,6 3,7	10,9 3,6
Оборона, безопасность, правоохранительная деятельность	5,2	5,8

Благодарю за внимание!