



Торгово-промышленная палата
Российской Федерации
В интересах бизнеса во благо России

Владимир Гамза

**Доходы бюджета, инвестиции, инфляция:
как сбалансировать в интересах роста**

Москва, ТПП РФ, 23.04.2021

Национальные цели развития России до 2030 года

Указ Президента РФ от 21.07.2020:

- **рост ВВП России темпами выше среднемировых**
- **рост доходов населения не ниже инфляции**
- **реальный рост на 70% инвестиций в основной капитал (более 25% ВВП)**
- **реальное увеличение на 70% несырьевого экспорта (более \$250 млрд)**
- **увеличение численности занятых в сфере МСП до 25 млн. человек**
- **увеличение строительства жилья до 120 млн кв.м в год**
- **вхождение по качеству науки и образования в десять ведущих стран мира**
- **увеличение в 4 раза вложений в сферу информационных технологий**
- **снижение в 2 раза бедности - до уровня менее 9 млн чел.**

Объем экономик ведущих стран мира

ВВП по ППС в 2020 году (в долларах США):

- 1. Китай = 24,1 трлн (+ 3,5%)**
 2. США = 20,9 трлн (- 2,3%)
 - 3. Индия = 8,9 трлн (- 6,8%)**
 4. Япония = 5,3 трлн (- 3,7%)
 5. Германия = 4,5 трлн (- 3,7%)
 - 6. Россия = 4,1 трлн (- 1,9%)**
 7. Индонезия = 3,3 трлн (+ 0%)
 8. Бразилия = 3,2 трлн (- 2,9%)
 9. Франция = 3,0 трлн (- 7,1%)
 10. Великобритания = 2,96 трлн (- 8,8%)
 - 11. Турция = 2,6 трлн (+ 3,0%)**
- Мир = 131,7 трлн (- 2,3%)**

Рост экономик ведущих стран мира (1990-2020)

Рост экономик (ВВП по ППС):

- Китай = 2054% (+ \$23,0 трлн)
- Индия = 725% (+ \$7,8 трлн)
- Турция = 669% (+ \$2,2 трлн)
- Южная Корея = 551% (+ \$2,0 трлн)
- **Индонезия = 506% (+ \$2,8 трлн)**
- Польша = 451% (+ \$1,1 трлн)
- США = 251% (+ \$15,0 трлн)
- **Россия = 245% (+ \$2,9 трлн) – 98 место в мире**
- Германия = 191% (+ 3,0 трлн)
- **Мир = 354% (+ \$103 трлн)**

Качество экономик ведущих стран мира

ВВП по ППС на душу населения в 2020г.:

- США = \$64,3 тыс.
- Германия = \$55,1 тыс.
- Канада = \$50,0 тыс.
- Франция = \$47,7 тыс.
- Южная Корея = \$43,8 тыс.
- Италия = \$42,5 тыс.
- Польша = \$34,2 тыс.
- **Россия = \$28,6 тыс. - 49 место в мире**
- Китай = \$17,0 тыс.
- Европа = \$49,2 тыс.
- **Мир = \$17,7 тыс.**

Развитие финансового рынка России за 10 лет (2010-2020)

- инфляция накопленная = 84%
- **ВВП номинал** = +130%
- **банковский сектор**: активы = 104 трлн руб. (+230%), доходность капитала (ROE) = +36%
- **кредиты экономике** (юрлица и физлица) = 64,8 трлн руб. (+248%)
- **кредиты МСП**: 5812 млрд руб (+80%)
- **ипотека**: 7,5 трлн руб. (+550%)
- **страховой сектор** (2014-2020): сборы = 1541 млрд руб. (ном. = +204%, реал = +121%); активы реал. = +89%, ROE = +139%
- **фондовый рынок**: эмиссия акций IPO = +0% (в среднем \$5 млрд/год); облигации = 25 трлн руб. (ном. = +320%), 24% ВВП (+11 п.п.); еврооблигации / корпоративные = 33% (-14 п.п.)
- **брокерское обслуживание**, количество клиентов = 9890 (+1285%)
- **индивид. инвестиционные счета (ИИС)**, активы = 376 млрд руб. (+1415%)

Полная денежная масса России (на 01.01.2021)

Денежная масса полная (учитываемая) = 126,5 трлн руб.

- **национальная денежная масса M2 = 58,7 трлн руб.**
 - ✓ безналичные в банках = 46,2 трлн руб.
 - ✓ наличные вне банков = 12,5 трлн руб.
- **средства Правительства в ЦБ = 11,0 трлн руб.**
- **денежная масса в иностранной валюте = 56,8 трлн руб.**
 - ✓ активы ЦБ в инвалюте = 31,0 трлн руб.
 - ✓ вклады физлиц в банках РФ в инвалюте = 6,7 трлн руб.
 - ✓ депозиты юрлиц в банках РФ в инвалюте = 7,7 трлн руб.
 - ✓ средства юрлиц за рубежом (оценка) = 11,4 трлн руб.

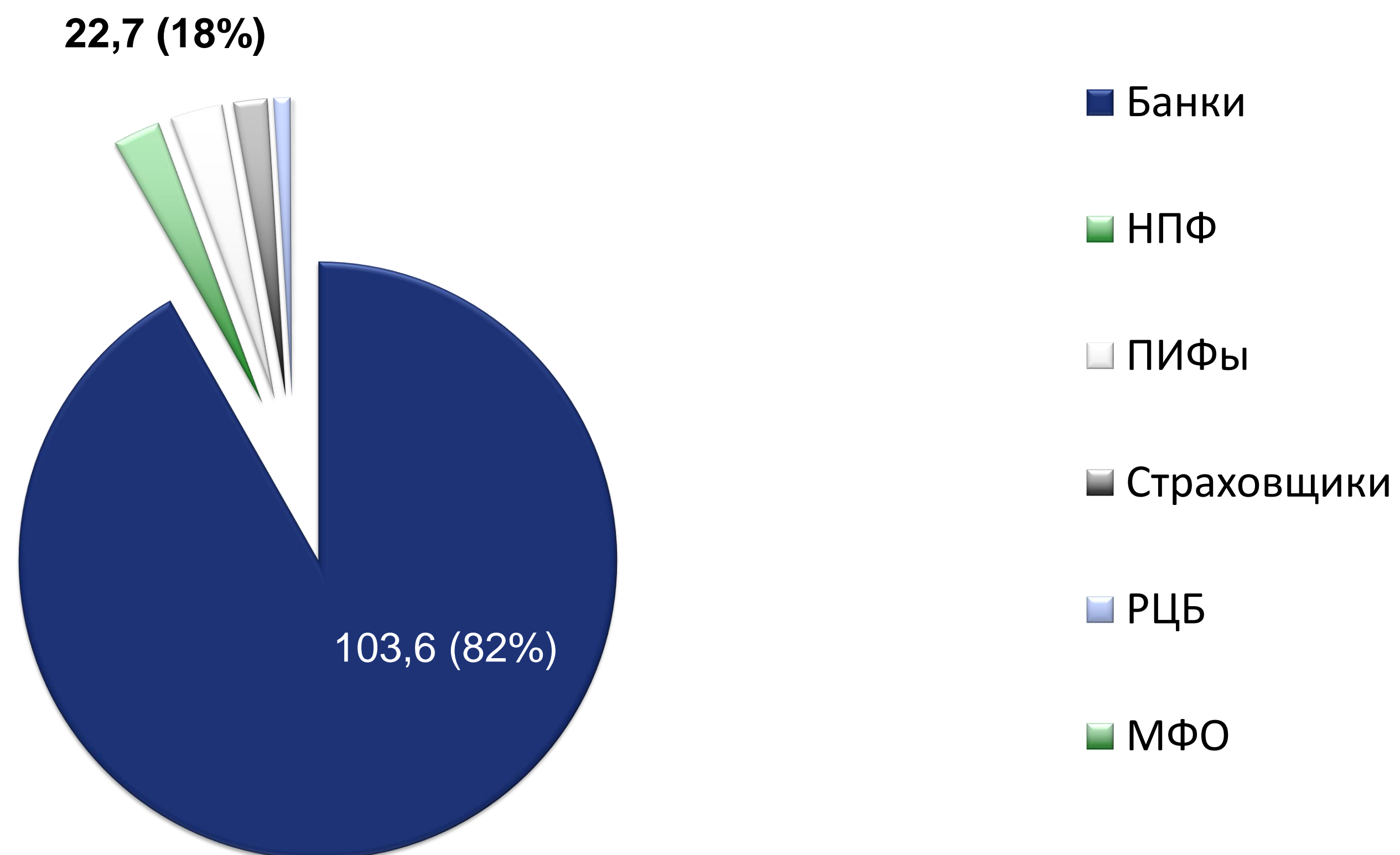
Источники инвестиций в основной капитал в России

Всего инвестиций в 2020 году = 20,1 трлн руб. (-1,4%), 18,9 % ВВП

- **собственные средства = 56,7%**
- **привлеченные средства = 43,3%**
 - **государственные средства = 18,9%**
 - ✓ федеральный бюджет = 8,4%
 - ✓ регионы = 9,1%
 - ✓ муниципалитеты = 1,2%
 - ✓ внебюджетные фонды = 0,2%
 - **кредиты банков = 9,5%** (из них иностранных = 2,0%), 1,8% активов
 - **корпоративные займы = 4,6%**
 - **лизинг = 3,5%**
 - **долевое участие в строительстве = 3,0%** (из них население = 2,5%)
 - **прямые иностранные инвестиции = 0,3%**
 - **иные (в т.ч. фондовый рынок, холдинги) = 3,5%**

Активы секторов финансового рынка России (трлн руб.)

126,3 трлн руб. (+18,5%), на 01.01.2021



Источник: Банк России

Небанковские финансовые активы, 01.01.2021

Всего = 22,7 трлн руб. (21,3% ВВП)

- Паевые инвестиционные фонды = **5,8** трлн руб. (5,4% ВВП)
- Финансовые активы физических лиц = **5,3** трлн руб. (5,0% ВВП)
- Негосударственные пенсионные фонды = **4,6** трлн руб. (4,3% ВВП)
- Страховые компании = **3,8** трлн руб. (3,6% ВВП)
- Инвестфонды доверительного управления = **1,5** трлн руб. (1,4% ВВП)
- НФО - профучастники фондового рынка = **1,4** трлн руб. (1,3% ВВП)
- Микрофинансовые организации = **0,3** трлн руб. (0,3% ВВП)

Валовое накопление капитала, 2020

Россия = 22% ВВП

Мир = 26% ВВП

Турция = 30% ВВП

Индонезия = 35% ВВП

Китай = 43% ВВП

Монетарные условия достижения Национальных целей 2030

- средняя ежегодная инфляция = 2-4% (накопленная инфляция = менее 40%)
- **ВВП номинальный в 2030г. = 260 трлн руб.** (+145%), необходим ежегодный номинальный рост ВВП на 8-10%
- **сумма прироста ВВП за 10 лет = 700 трлн руб.**
- **денежная масса (M2) в 2030г. = 260 трлн руб.** (+340%), необходим ежегодный номинальный рост M2 на 17-20%
- **национальная денежная база в 2030г. = 85 трлн руб.** (+350%), при коэфф. мультипликации M2/НДБ = >3 (сейчас – менее 2), ежегодный рост на 17-20%
- **инвестиции в основной капитал в 2030г. = 65 трлн руб.** (+225%), 25% ВВП
- **сумма прироста инвестиций за 10 лет = 235 трлн руб.** – необходим ежегодный номинальный рост инвестиций на 13-16%

Объем изъятий из ВВП и рост экономик ведущих стран мира

Объем изъятий государства из ВВП / рост экономик, 2019 год:

Италия = 47% / + 2,0%

Россия = 39,5% / + 2,4%

Великобритания = 38,8% / + 2,9%

Ю. Корея = 35% / + 3,3%

Австралия = 34,6% / + 6,0%

США = 31,5% / + 3,7%

Ирландия = 25,0% / + 6,1%

Китай = 22% / + 8,1%

Инфляция и рост экономик ведущих стран мира

Рост экономик (ВВП по ППС) / инфляция с 2014 по 2019 год:

- Китай = 33% / 10%
- Португалия = 33% / 4,2%
- **Индия = 30% / 21%**
- Польша = 30% / 4,4%
- **Италия = 29% / 3,1%**
- Ю.Корея = 28% / 5,5%
- Великобритания = 27% / 7,7%
- США = 23% / 7,7%
- Индонезия = 22% / 20%
- Канада = 19% / 8,3%
- **Россия = 17% / 34%**
- Япония = 15% / 2,7%

Основные направления обеспечения сбалансированного развития

- ограничение изъятий государства из экономики (ежегодно на 0,5% ВВП)
- реформирование налоговой системы – из фискальной в стимулирующую рост
- формирование эффективного механизма трансмиссии сбережений в инвестиции, переход от спекулятивного банкинга (торговля рисками) к ESG-инвестированию
- ограничение монополизации банковского сектора, прежде всего банковских экосистем, и опережающее развитие небанковских финансовых институтов
- развитие региональных и муниципальных финансовых систем, в том числе за счет создания на базе МСП Банка специального банка развития регионов
- стимулирование инвестиционной деятельности кредитных организаций
- создание системы специализированных инвестиционных банков
- использование национальных резервов Правительства и ЦБ для лизинга самых современных технологий и оборудования в целях модернизации экономики

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Совета по финансово-промышленной и инвестиционной политике, член Правления ТПП России, Председатель Наблюдательного совета Ассоциации «Гильдия экспертов финансового рынка», кандидат экономических и юридических наук

Gamza.VA@tpprf.ru

https://tpprf.ru/ru/interaction/committee/council_finprom/