

М. Ершов

О механизмах расширения инвестиций в промышленность

www.ershovm.ru

Санкции и ограничение внешнего финансирования заставляют радикально пересмотреть экономические подходы и механизмы.

Такие подходы должны обеспечить экономический суверенитет и устойчивый экономический рост.

При этом важно эффективное использование уже имеющихся финансовых ресурсов для целей инвестиций, а также создание новых возможностей

Сейчас у банков сформировался структурный профицит

ЛИКВИДНОСТИ

Профицит ликвидности у банков и бюджет Фонда развития промышленности, трлн. руб.



И дело не столько в отсутствии проектов или в высоких рисках, но в запретительно высоком уровне ставок

• Для сравнения: объем профицита в **100 раз** больше, чем объем кредитов, которые выдает Фонд развития промышленности в год.

Даже, несмотря на снижение, уровень процентных ставок все равно остается высоким для большинства отраслей

РФ: рентабельность отраслей и процентная ставка, янв.-сент. 2017, %



Источник: ЦБ РФ, Росстат.

Говорят, у нас нет эффективных проектов.

Их действительно почти нет при ставке 9% годовых,

- но при 5% уже что-то есть,
- а при 3%, наверное, еще больше есть.

Спрос в российской экономике
сдерживается не только высокими
ставками, но и высоким уровнем цен

Инфляция в настоящее время находится на историческом минимуме – 2,5%

Однако цены достигли такого уровня, который делает многие товары недоступными для населения (по сравнению с ситуацией, когда курс доллара был равен 30 рублям)

Рост уровня цен за четыре года (2014-2017 гг.)

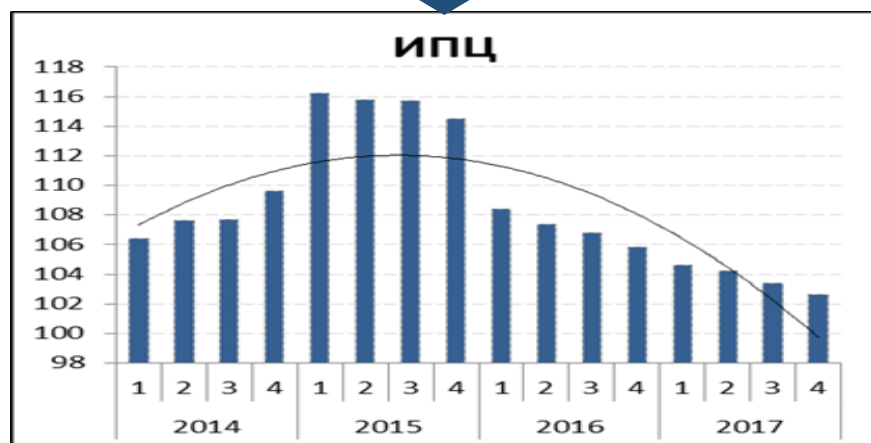
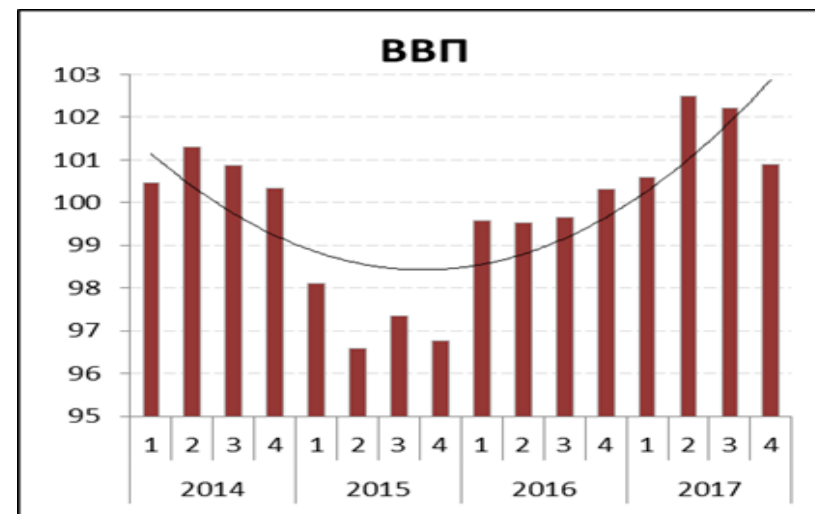
Табачные изделия	90%
Масло сливочное	75%
Рыба и морепродукты	55%
Продовольственные товары (в целом)	40%
Потребительские товары (в целом)	35%
Непродовольственные товары (в целом)	34%

По сути, также отсутствуют и механизмы денежной трансмиссии, которые направляли бы средства в реальную экономику

Для стимулирования роста необходимы разноплановые решения. Они которые должны включать:

- и снижение процентной ставки,
- и налоговые стимулы,
- и повышение реальных располагаемых доходов населения,
- другие меры.

Снижение ключевой ставки не вызвало роста цен, а, наоборот, сопровождалось снижением ИПЦ до минимального уровня



*ключевая ставка – на конец периода; ВВП – реальный ВВП рост г/г. Источники: Росстат, ЦБ РФ.

Какие механизмы финансирования
необходимы для ускорения роста и
усиления суверенитета в условиях
санкций?

- Путин В.В. в своем Послании Федеральному Собранию (март 2018) обозначил, что

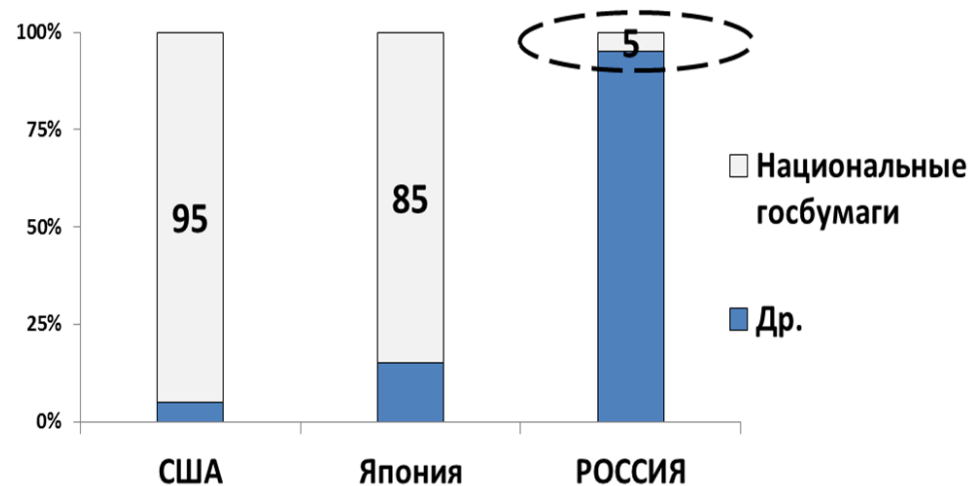
важно взаимодействие между Банком России и Правительством РФ.

- Такое взаимодействие должно заложить прочные основы денежно-промышленной политики в России.

И тогда это будет способствовать оживлению экономики на качественно ином уровне.

В зрелых экономиках национальные приоритеты формируют основу всей денежной системы

Доля национальных госбумаг в эмиссии национальной валюты (2016 г.)



Источник: рассчитано по данным центральных банков соответствующих стран.

В РФ большой неиспользуемый потенциал с т.з. формирования структуры финансовых потоков необходимых для развития приоритетных отраслей и снижения ставок

- Такие механизмы, в первую очередь, предполагают размещение госбумаг на внутреннем рынке причем с участием своего ЦБ в качестве покупателя этих бумаг

как это происходит, например, в США и в Японии, где вся эмиссия их национальных валют на 85-95% осуществлена в результате покупки их центральными банками своих госбумаг.

- В итоге такого размещения на рынок **поступают новые деньги.**
- Причем в большой степени это длинные и сверхдлинные бумаги **до 30-40 лет.**

- Участие национального центрального банка позволяет не сокращать ликвидность финансового рынка (т.к. госбумаги находятся на балансе ФРС весь период и не поступают на вторичный рынок).
- Возобновляемость указанного механизма делает длинные деньги **фактически бессрочными.**

То есть в развитых экономиках осуществляется и бессрочная эмиссия, и устанавливаются минимальные ставки.

В результате существенно расширяются возможности решения бюджетных проблем, а для реальной экономики создаются максимально комфортные условия деятельности.

В условиях санкций важно:

- 1. Увеличение роли внутренних источников финансовых ресурсов по сравнению с внешними.**
- 2. Национальные денежные власти должны проводить политику роста монетизации на основе национальных приоритетов развития.**

Необходима целевая эмиссия и ее направление в приоритетные сферы экономики, с максимальным мультипликативным эффектом для экономического роста, что позволит осуществить монетизацию с наименьшим инфляционным эффектом.

Необходимо использование национальных
госбумаг. Это будет способствовать:

- Диверсификации инструментов финансового рынка;
- Удлинению финансовых ресурсов;
- **Снижению процентных ставок.**

По сути, расширятся возможности для проведения денежно-промышленной политики (как у наших конкурентов).

Такие подходы фактически сделают российскую финансовую сферу суверенной, и могут обеспечить рост экономики в условиях внешних рисков и санкций.

М. Ершов

О механизмах расширения инвестиций в промышленность

www.ershovm.ru