



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

Владимир Гамза

**Состояние российского финансового рынка
и задачи по финансово-промышленной и
инвестиционной политике**

Новосибирск, 06.02.2020

Национальные цели и стратегические задачи России, 2019-2024

Указ Президента РФ от 07.05.2018 (с учетом 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% 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**

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.**, необходим ежегодный номинальный рост M2 на 15-20%
- **национальная денежная база в 2024г. = 45 трлн руб.** при коэфф. мультипликации M2/НДБ = 3 (сейчас – менее 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%

Позиция России по итогам 2019 года

- **ВВП номинал – 109,4 трлн руб.**, рост 4,9% (реал. 1,3%) = 11 место в мире
- **ВВП по ППС - \$4,2 трлн** (оценка), рост 2,5% = 6 место в мире
- **ВВП номинал на душу – 756 тыс руб.** = \$12,2 тыс. (62 (-2) место в мире)
- **ВВП по ППС на душу населения – \$28,8 тыс.** (50 (-1) место в мире)
- **производительность труда – 26 \$/час** (ЕС – 56 \$/час, США – 67 \$/час)
- **инвестиции в основной капитал – 18 трлн руб.** (оценка), 16,4% ВВП
- **несырьевой экспорт - \$135 млрд** (оценка) из \$420 млрд всего экспорта
- **численность занятых в сфере МСП – 15,4 млн чел.**, падение 3,8% (1,7 млн – средние, 6,2 млн – малые, 7,5 млн – микро предприятия)
- **жилищное строительство – 75 млн кв. м** (оценка)
- **количество бедных** (доход < прожит. min) = > **20 млн чел.** (+5%)

Денежная масса полная 2019

Средний показатель и рост за год

- **денежная масса полная = 114 трлн руб., 104% ВВП (+4,0 п.п.)**
- **денежная масса M2 = 47,6 трлн руб.**
- **активы ЦБ в инвалюте = 24,5 трлн руб.**
- **средства Правительства в ЦБ = 9,8 трлн руб.**
- **вклады физлиц в банках в инвалюте = 6,1 трлн руб.**
- **депозиты юрлиц в банках в инвалюте = 7,1 трлн руб.**
- **наличные в инвалюте (оценка) = 6,3 трлн руб.**
- **средства за рубежом (оценка) = 12,6 трлн руб.**

Денежная масса М2 2019

Средний показатель и рост за год

- **денежная масса М2 = 47,6 трлн руб. (+9,2%),**
43,5% ВВП (+1,6 п.п.), коэффициент мультипликации:
М2/ДБШО = 3,0 (+0,2), М2/НДБ = 1,9 (-0,1)
- **безналичные в банках (БН) = 38,3 трлн руб (+10,1%),**
34,5% ВВП (+0.9 п.п.), БН/М2 = 80,5% (+0,5 п.п.)
- **наличные вне банков (М0) = 9,3 трлн руб. (+5,7%),**
8,4% ВВП (-0,1 п.п.), М0/М2 = 19,5% (-0,5 п.п.)

Источники инвестиций в основной капитал в России

Всего инвестиций в 2020 году = **около 18,5 трлн руб.** (оценка)

- **собственные средства – 52%**
- **привлеченные средства – 48%**
 - государственные средства – 16,5%
 - **кредиты банков – 11,2%** (из них иностранных – 5,4%)
 - корпоративные займы – 5,4%
 - доленое участие в строительстве – 3,3%
(из них население – 2,8%)
 - прямые иностранные инвестиции – 0,8%
 - фондовый рынок – 0,3%
 - иные – 10,5%

Источник: Росстат

Банковское кредитование 2019

Средний показатель задолженности и рост за год

- кредиты экономике = 49,8 трлн руб. (+10,7%),
45,5% **ВВП (+2,3 п.п.)**
- кредиты нефинансовым организациям = 33,6 трлн руб. (+6,3%),
30,7% **ВВП (+0,4 п.п.)**
- кредиты МСП = 4,2 трлн руб. (+2,4%),
3,8% **ВВП (-0,1 п.п.)**
- кредиты физическим лицам = 16,2 трлн руб. (+21%),
14,8% **ВВП (+1,9 п.п.)**

Банковские активы, 01.01.2019

- **Российская Федерация = 92,9 трлн руб., 85% ВВП,**
падение: в 2018 на 1,9 п.п. ВВП, **за 4 года - на 7,1 п.п. ВВП**
- **Москва и Санкт-Петербург = 86,8 трлн руб. (93%)**
- **Иные регионы = 6,1 трлн руб. (7%)**
- **20 банков (из них 10 госбанков) = 82,5%**
- **Государственные банки = более 70%**
- **Первые 5 банков (все государственные) = 61%**
- **Сбербанк = 31%**

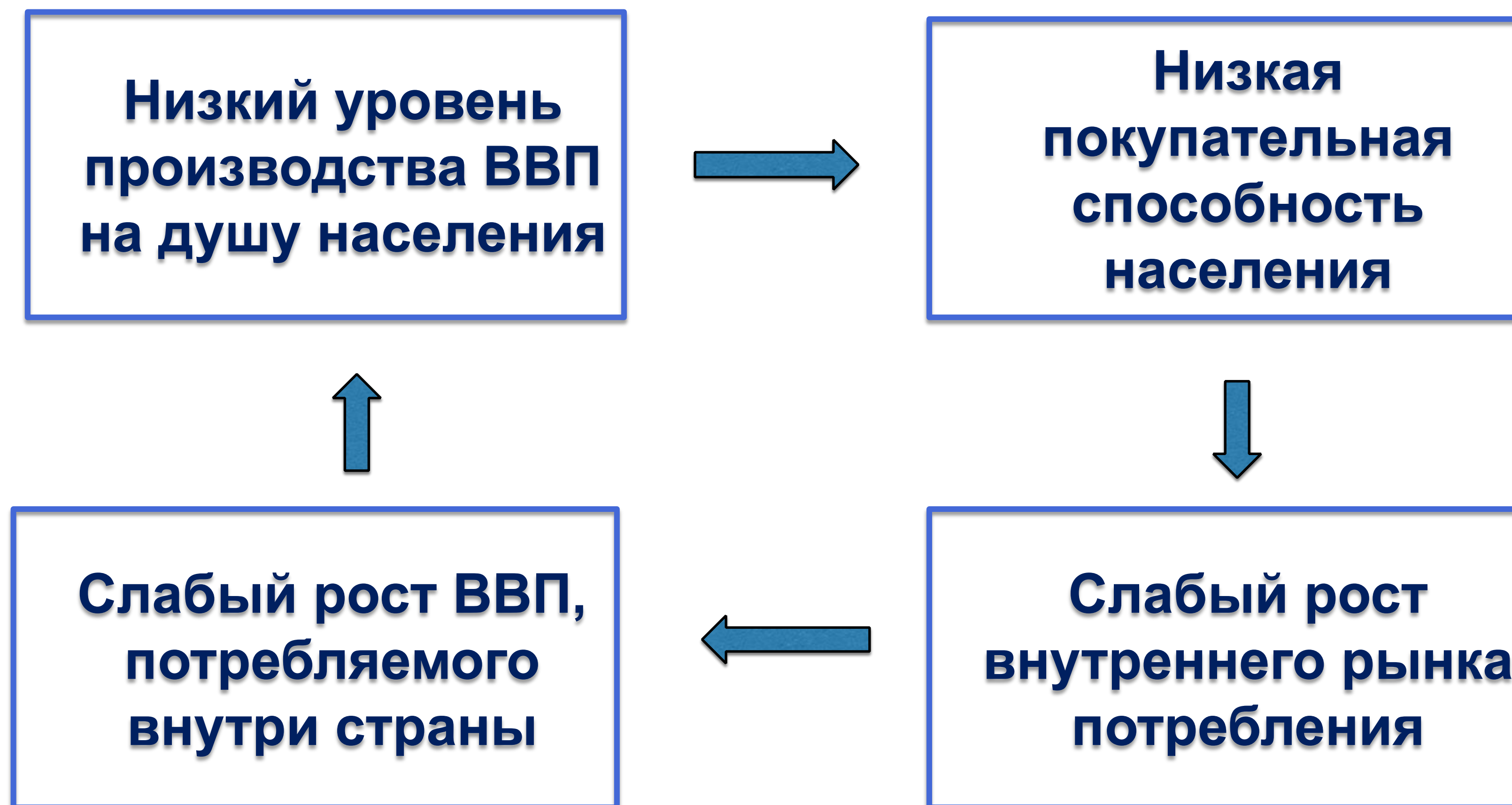
Отсутствие региональных банков = 17 субъектов РФ

Один региональный банк = 22 субъекта РФ

Небанковские активы, 01.01.2019

- негосударственные пенсионные фонды = 4,06 трлн руб. (+6,3%),
3,9% **ВВП (-0,2 п.п.)**
- паевые инвестиционные фонды = 3,34 трлн руб. (+13,7%),
3,2% **ВВП (+0 п.п.)**
- страховщики = 2,92 трлн руб. (+20,1%),
2,8% **ВВП (+0,2 п.п.)**
- рынок ценных бумаг = 1,14 трлн руб. (+60%),
1,1% **ВВП (+0,3 п.п.)**
- микрофинансовые организации = 0,33 трлн руб. (+45%),
0,3% **ВВП (+0,1 п.п.)**

Замкнутый круг отстающего роста экономики России



Выход на траекторию догоняющего роста

- разорвать замкнутый круг отстающего развития возможно только **за счет высоких темпов роста несырьевого ВВП**, потребляемого внутри страны, на основе значительного повышения эффективности и качества производства
- базовым начальным **рынком потребления растущего ВВП может стать рынок импорта** в Россию товаров и услуг (\$240 млрд или 15 трлн руб. в год), более 80% которого занимают промышленные товары, ранее производившиеся в России и экспортировавшиеся за рубеж
- на основе конкурентного импортозамещения возможен **существенный рост несырьевого экспорта** для поддержания высоких темпов роста ВВП вне зависимости от конъюнктуры мировых цен на сырьевые товары
- достижение стабильно высокого уровня производства ВВП на душу населения невозможно без проведения апробированной в мире и России (Примаков Е.М.) **монетарно-индустриальной политики** (Mondustrial Policy)

Трансмиссионный механизм преобразования сбережений в инвестиции

- реализация национальных комплексных **проектов формирования современных отраслевых рынков** через государственные институты развития (кредитные агентства) и программы целевого финансирования проектов на основе ГЧП
- ответственное **участие Банка России в инвестиционном процессе** специальными кредитными и инвестиционными инструментами, включая рефинансирование институтов развития и выкуп проектных облигаций
- государственные, муниципальные, государственно-частные, биржевые и коммерческие **облигационные программы для бизнеса и населения**
- **формирование системы инвестиционных банков** и значительный рост инвестиционной деятельности кредитных организаций
- создание правовых условий и финансовых институтов **развития проектного и предпроектного финансирования** инвестиционных и инновационных проектов
- реализация национальной **программы развития институциональных инвесторов**, прежде всего страховых и пенсионных фондов

Трансмиссионный механизм (2)

- **использование валютных и суверенных резервов для лизинга импортных и отечественных инновационных технологий и современных производств**
- реализация национальной программы **формирования развитых региональных и муниципальных финансовых систем**, поддержка бизнеса исключительно через региональные и муниципальные кредитные и финансовые организации
- **развитие крауд-технологий** привлечения средств населения в финансирование проектов, поддержка кооперативных и иных коллективных форм участия населения в инвестиционном процессе
- **новая приватизация** как компенсация замороженных в 90-е годы вкладов (на основе Закона 75-ФЗ от 10.05.1995 «О восстановлении и защите сбережений граждан РФ») – увеличение рынка ценных бумаг на \$500 млрд (в 2 раза)
- **легализация теневого внешнего и внутреннего капитала** (всеобщая безусловная уголовная и налоговая амнистия), вовлечение его в инвестиционный процесс, повышение капитализации и инвестиционной привлекательности бизнеса

Задачи Совета по финансово-промышленной и инвестиционной политике

- выработка предложений по формированию эффективной государственной финансово-промышленной и инвестиционной политики
- участие в разработке и реализации предложений по финансовому обеспечению национальных проектов, отраслевых и региональных программ развития
- определение приоритетных законодательных проблем финансово-промышленной и инвестиционной политики и подготовка проектов нормативно-правовых актов
- участие в создании и развитии отраслевых и региональных финансовых систем
- содействие притоку прямых иностранных инвестиций в экономику страны
- взаимодействие со структурами системы торгово-промышленных палат в обеспечении эффективной работы инвестпроводящей сети ТПП России
- содействие координации работы объединений предпринимателей по разработке предложений финансового обеспечения развития реальных секторов экономики
- взаимодействие с государственными органами и институтами развития по вопросам разработки и реализации финансово-промышленной и инвестиционной политики

Актуальные темы работы Совета

- создание эффективного механизма трансмиссии сбережений в инвестиции
- развитие рынка биржевых и коммерческих облигаций
- формирование развитого рынка институциональных инвестиций
- развитие рынка инфраструктурных инвестиций и проектного финансирования
- создание инструментов предпроектного финансирования
- развитие рынка финансовых маркетплейсов и инструментов краудфандинга
- формирование развитых региональных финансовых систем
- участие в развитии инвестпроводящей сети в системе ТПП
- создание эффективных механизмов регулирования небанковских финансовых секторов (девелоперы, лизинг, регистраторы, кредитные кооперативы)
- формирование эффективных инструментов защиты инвестиций и финансового оздоровления бизнеса
- развитие финансовой грамотности предпринимателей

Финансовые инструменты Совета

Совет совместно с департаментами и дочерними структурами ТПП России и во взаимодействии с региональными палатами осуществляет содействие:

- в подготовке, продвижении и **реализации инвестиционных и инновационных проектов** и проектов реконструкции, модернизации и перевооружения
- в разработке и **реализации дорожной карты работы с институтами развития** и кредитно-финансовыми организациями и использования системы мер поддержки
- **в организации привлечения финансирования** из наиболее оптимальных источников и с использованием эффективных финансовых инструментов
- **в информационно-аналитическом и консалтинговом обеспечении** разработки и реализации инвестиционных и инновационных проектов
- в представлении интересов предприятий в федеральных государственных органах и институтах развития, кредитных, финансовых и инвестиционных организациях

https://uslugi.tpprf.ru/ru/services/privlechenie_investitsiy-s275/

<http://tpprf.ru/ru/interaction/committee/komfin/>

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Совета ТПП России
по финансово-промышленной и инвестиционной политике,
кандидат экономических и юридических наук

Gamza.VA@tpprf.ru