

ВЛАДИМИР ГАМЗА

**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА
БАНКА РОССИИ
И УСЛОВИЯ ДЛЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

Москва, 26.11.2018

Основные положения монетарной политики Банка России

- Ценовая стабильность – основа успешного развития российской экономики
- **Российская экономика не имеет потенциала быстрого развития, так как в экономике нет свободных мощностей**
- Меры ДКП не могут быть основным источником экономического роста
- Основа экономического роста - структурная экономическая политика
- Кредитное стимулирование приведет лишь к росту зарплат, повышению спроса, дефициту отечественных товаров, росту импорта и ускорению инфляции
- Поэтому смягчение ДКП не обеспечит ускорения экономического роста

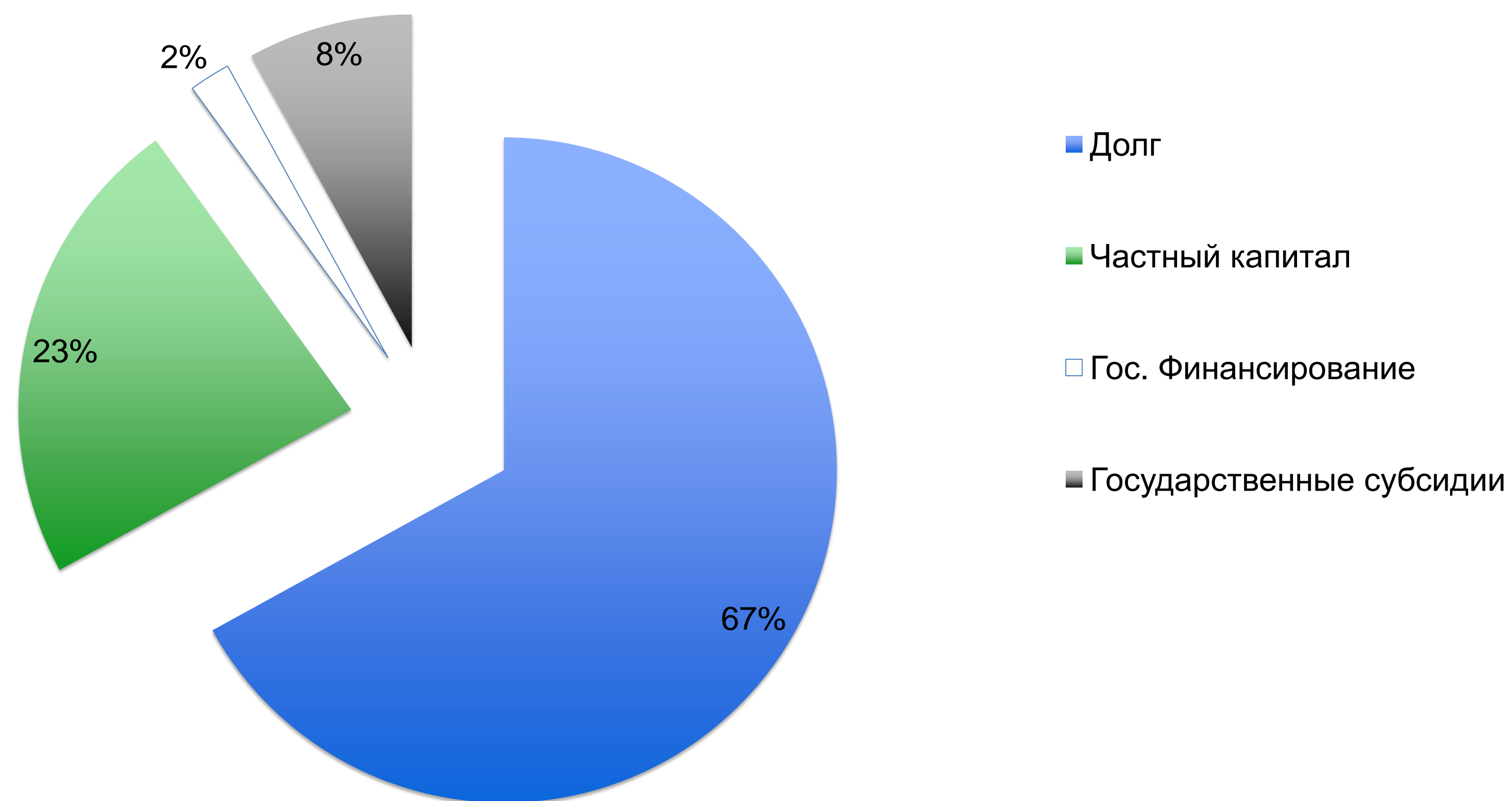
Источник: Банк России

Результат - недофинансирование экономики в 2017 году

- банковские кредиты экономике = 42,4 трлн руб., 46% (-1,5 п.п.) ВВП
- кредиты нефинансовым организациям = 30,2 трлн руб., 33% (-5,0 п.п.) ВВП
- кредиты малому и среднему бизнесу = 4,17 трлн руб., 4,5% (-0,7 п.п.) ВВП
- кредиты населению = 12,2 трлн руб., 13,2% (+0,7%) ВВП
- активы небанковских секторов финансового рынка = 9,85 трлн руб., 10,7% (+0,6 п.п.) ВВП

Источники инвестиций: мировая практика

Источники финансирования инвестиционных проектов, 2017 г.



Источник: ОЭСР

Источники инвестиций в основной капитал в России, 2017

Объем инвестиций = 15.967 млрд руб., 17,4% (+0,3 п.п.) ВВП

❖ **Статистически наблюдаемые инвестиции = 12.026 млрд руб.**

➤ **собственные средства – 62,9%** (из них средства холдинга – 10,8%)

➤ **привлеченные средства – 37,1%**

• **государственные средства – 16,5%**

• **кредиты банков – 10,9%** (из них иностранных – 5,4%)

• **корпоративные займы – 5,1%**

• **долевое участие в строительстве – 2,7%**

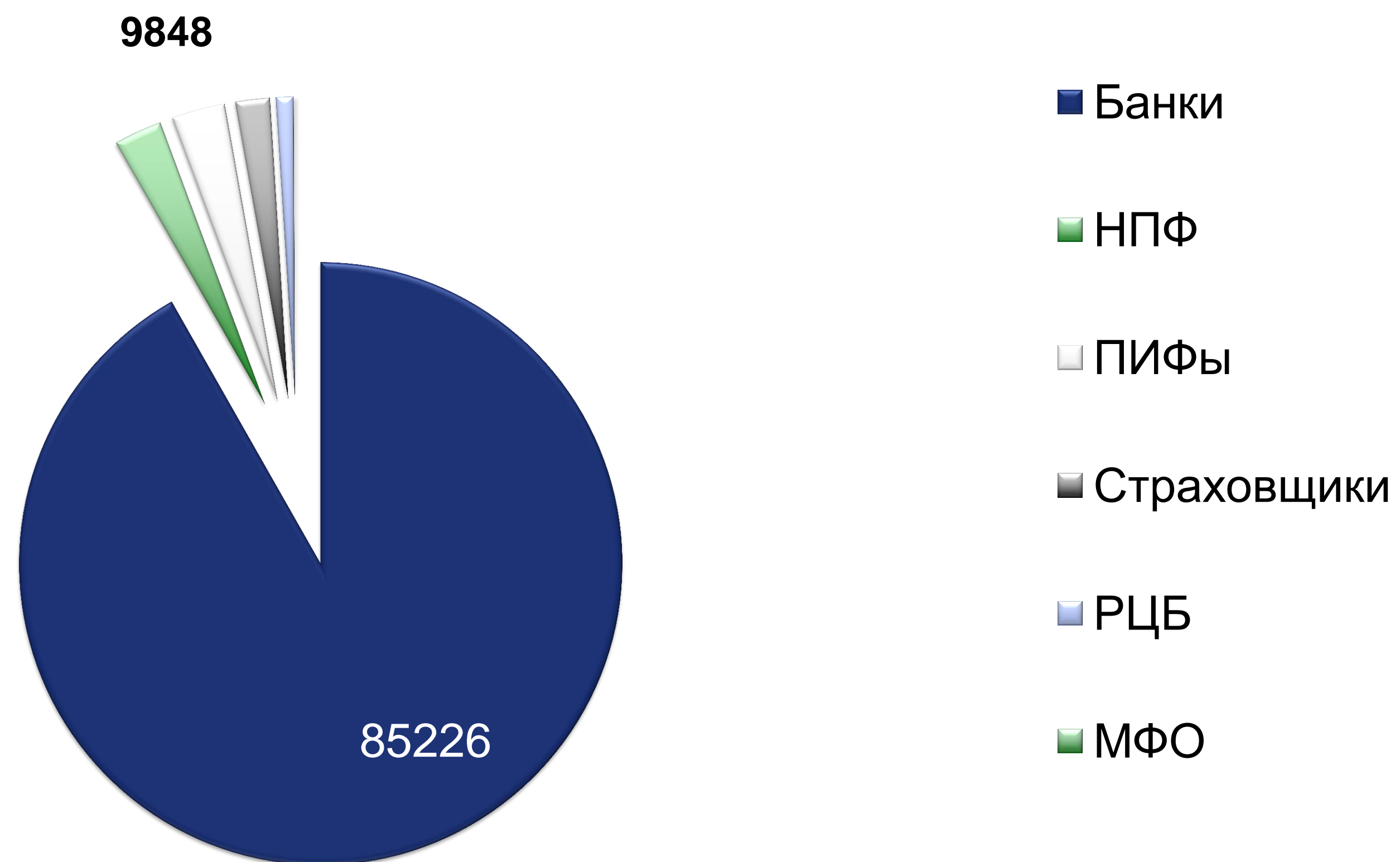
• **фондовый рынок – 1,2%**

• **зарубежные инвестиции – 0,7%**

❖ **Статистически ненаблюдаемые инвестиции = 3.941 млрд руб. (25%), включают малый бизнес, ИП, самозанятых, теневую экономику**

Активы секторов финансового рынка России (млрд руб.)

на 01.01.2018



Источник: Банк России

Основные ошибки монетарной политики

- **выбор кредитно-депозитной модели** развития финансового рынка в ущерб инвестициям, отсутствие развитых институтов и банков для прямых инвестиций
- **запредельная централизация и монополизация финансового рынка**, отсутствие развитых региональных финансовых систем в 3/4 субъектов РФ
- **подавление роста денежной массы и кредитования** (в 2017г. М2 относительно ВВП выросла лишь на 1,5 п.п., рост практически за счет увеличения НДБ)
- **отсутствие эффективного механизма перевода сбережений в инвестиции** (свободные средства – более 100 трлн руб.
- **ликвидация межбанковского рынка капитала**: депозитная ставка ЦБ - 6,5%, избыточная банковская ликвидность запредельна – более 4 трлн руб.

Новая монетарная политика: обеспечение экономического роста

Необходимо изменить монетарную политику и основной функционал Банка России – прекратить подавление роста в целях снижения инфляции и перейти к таргетированию денежного предложения за счет сочетания инструментов денежно-кредитной и финансовой политики.

Задача обеспечить увеличение к 2024 году ВВП России на душу населения в 1,5 раза может быть достигнута лишь при ежегодном росте денежной массы и инвестиций на 15-25%.

Необходимые условия реализации Указа Президента

- **ВВП номинальный в 2024г. > 160 трлн руб.** (в 2017г. – 92 трлн руб., здесь и далее – в текущих ценах) при среднегодовой инфляции 4%
- **сумма прироста ВВП за 6 лет > 200 трлн руб.**
- **денежная масса (M2) в 2024г. > 160 трлн руб.** (сейчас - 44 трлн руб.), необходим ежегодный номинальный рост M2 в среднем на 25%
- **национальная денежная база в 2024г. > 50 трлн руб.** (сейчас - 21 трлн руб.) при коэффициенте мультипликации > 3 (сейчас – 2)
- **инвестиции в основной капитал в 2024г. > 40 трлн руб.** (сейчас – 16 трлн руб.)
- **сумма прироста инвестиций за 6 лет > 70 трлн руб.** – необходим ежегодный номинальный рост инвестиций в среднем на 18%

Денежные ресурсы для инвестиций, 01.09.2018, млрд руб.

- **вклады населения = 27.075**
- **валютные резервы = 23.843**
- **депозиты предпринимателей = 19.816**
- **наличные в рублях = 9.968**
- **наличные в иностранной валюте = 8.945**
- **госсредства на счетах в ЦБ = 7.806**
- **средства банков на счетах в ЦБ = 6.151**

Всего = 104 трлн руб., из них население = 45 трлн руб.

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Комитета ТПП России
по финансовым рынкам и кредитным организациям,
кандидат экономических и юридических наук

+7(905)586-61-98

GamzaV@gmail.com