

Владимир Гамза

**Трансмиссионный механизм
финансового обеспечения
регионального экономического развития**

Севастополь, 21.05.2019

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**

Позиция России по итогам 2018 года

- **ВВП номинал – 103,6 трлн руб. (оценка) = \$1,5 трлн (11 место в мире)**
- **ВВП по ППС - \$4,0 трлн (6 место в мире)**
- **ВВП номинал на душу – 710 тыс руб. = \$11 тыс. (62 место в мире)**
- **ВВП по ППС на душу населения – \$29 тыс. (49 место в мире)**
- **производительность труда – 26\$/час (ЕС – 56 \$/час, США – 65 \$/час)**
- **инвестиции в основной капитал – 17,6 трлн руб., 17% ВВП**
- **несырьевой экспорт - \$135 млрд (оценка) из \$450 млрд всего экспорта**
- **численность занятых в сфере МСП - 16 млн чел. (2 млн – средние, 6,5 млн – малые, 7,5 млн – микро предприятия)**
- **жилищное строительство – 75 млн кв. м (снижение на 5%)**
- **количество бедных (доход менее 10 тыс. руб.) – 19 млн чел.**

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.** (сейчас - 46 трлн руб.), необходим ежегодный номинальный рост M2 на 15-20%
- **национальная денежная база в 2024г. = 45 трлн руб.** (сейчас - 25 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%

Основные ошибки монетарной политики

- **отказ Банка России от участия в обеспечении экономического роста**
- **выбор кредитно-депозитной модели** развития финансового рынка в ущерб инвестициям, отсутствие развитых институтов и банков для прямых инвестиций
- **создание «стерильно чистого» финансового рынка** путем значительного сокращения финансовых институтов в условиях перманентного кризиса
- **запредельная централизация и монополизация финансового рынка**
- **сохранение архаичной структуры денежной базы**, ее иммобилизация из реальной экономики – причина низкого уровня монетизации ВВП
- **подавление роста денежной массы и кредитования ради низкой инфляции**
- **отсутствие эффективного механизма превращения сбережений в инвестиции** (свободные средства – около 120 трлн руб.)
- **ликвидация межбанковского рынка капитала** - депозитная ставка ЦБ (6,75%), избыточная банковская ликвидность запредельна – более 4 трлн руб.

Финансы России: денежная масса 2018

Средний показатель и рост за год

- **денежная масса (M2) = 43,6 трлн руб. (+5,8%),**
42,1% ВВП (-0,5 п.п.),
коэффициент мультипликации: $M2/ДБШО = 2,8 (-0,4)$; $M2/НДБ = 2,0 (-0,2)$
- **безналичные в банках (БН) = 34,8 трлн руб (+10,8%),**
33,6% ВВП (-0,4 п.п.), $БН/M2 = 80\% (+0)$
- **наличные вне банков (M0) = 8,8 трлн руб. (+11%),**
8,5% ВВП (-0,1 п.п.), $M0/M2 = 20\% (+0)$

Падение реальной денежной массы в 1 кв. 2019 года продолжилось

Финансы России: кредитование 2018

01.01.2019, показатель задолженности и рост за год

- **кредиты экономике = 48,3 трлн руб. (+14%), 46,6% ВВП (+0,6 п.п.)**
- **кредиты нефинансовым организациям = 33,4 трлн руб. (+10,6%), 32,2% ВВП (-0,6 п.п.), просрочка 6,3% (+0)**
- **кредиты МСП = 4,2 трлн руб., (+0) 4,1% ВВП (-0,4 п.п.), просрочка 12,4% (-2,7 п.п.)**
- **кредиты физическим лицам = 14,9 трлн руб., (+21%), 14,4% ВВП (+1,2 п.п.), просрочка 5,4% (-1,6 п.п.)**

Финансы России: инвестиции в основной капитал 2018

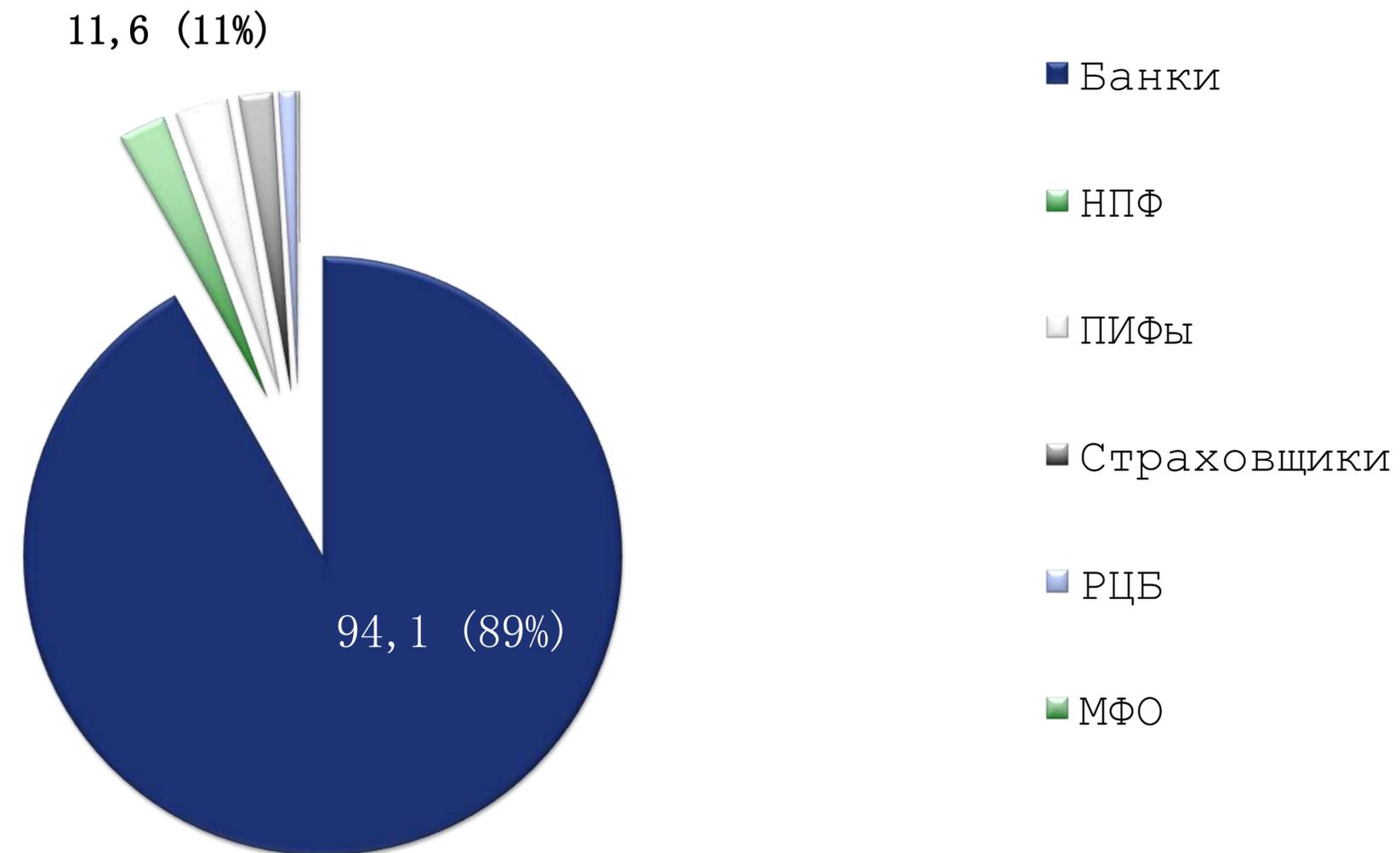
Инвестиции в 2018 году = 17,6 трлн руб., 17% ВВП (-0,4 п.п.)

- 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

Активы секторов финансового рынка России (трлн руб.)

на 01.01.2019



Источник: Банк России

Банковские активы: падение и концентрация, 01.01.2019

- **Российская Федерация = 94,1 трлн руб., 90,8% ВВП,**
падение в 2018 на 1,5 п.п. ВВП, **падение за 4 года на 7,1 п.п. ВВП**
- **Москва = 85,5 трлн руб. (91%)**
- **Иные регионы = 8,6 трлн руб. (9%)**
- **20 банков (из них 10 госбанков) = 82%**
- **Государственные банки = 70%**
- **Первые 5 банков (все государственные) = 61%**
- **Сбербанк = 31%**

Отсутствие региональных банков = 17 субъектов РФ

Один региональный банк = 20 субъектов РФ

Финансы России: денежные ресурсы, 01.01.2019, трлн руб.

- **депозиты организаций = 32,3**
- **вклады населения = 28,5**
- **валютные резервы = 23,2**
- **наличные в рублях = 10,3**
- **наличные в иностранной валюте = 9,0**
- **госсредства на счетах в ЦБ = 8,5**
- **средства банков на счетах в ЦБ = 5,8**

**Всего = 117,6 трлн руб. (рост за год на 31%),
из них население - около 40 трлн руб.**

Финансовые ресурсы достаточны для реализации
Майского Указа Президента России

Источник: Банк России

Сбережения и инвестиции в Крыму и Севастополе

Средства на счетах юридических лиц:

- Крым = 86 млрд руб., Севастополь = 10 млрд руб., **всего 96 млрд руб.**, 40 т.р./чел. (в РФ 120 т.р./чел.)

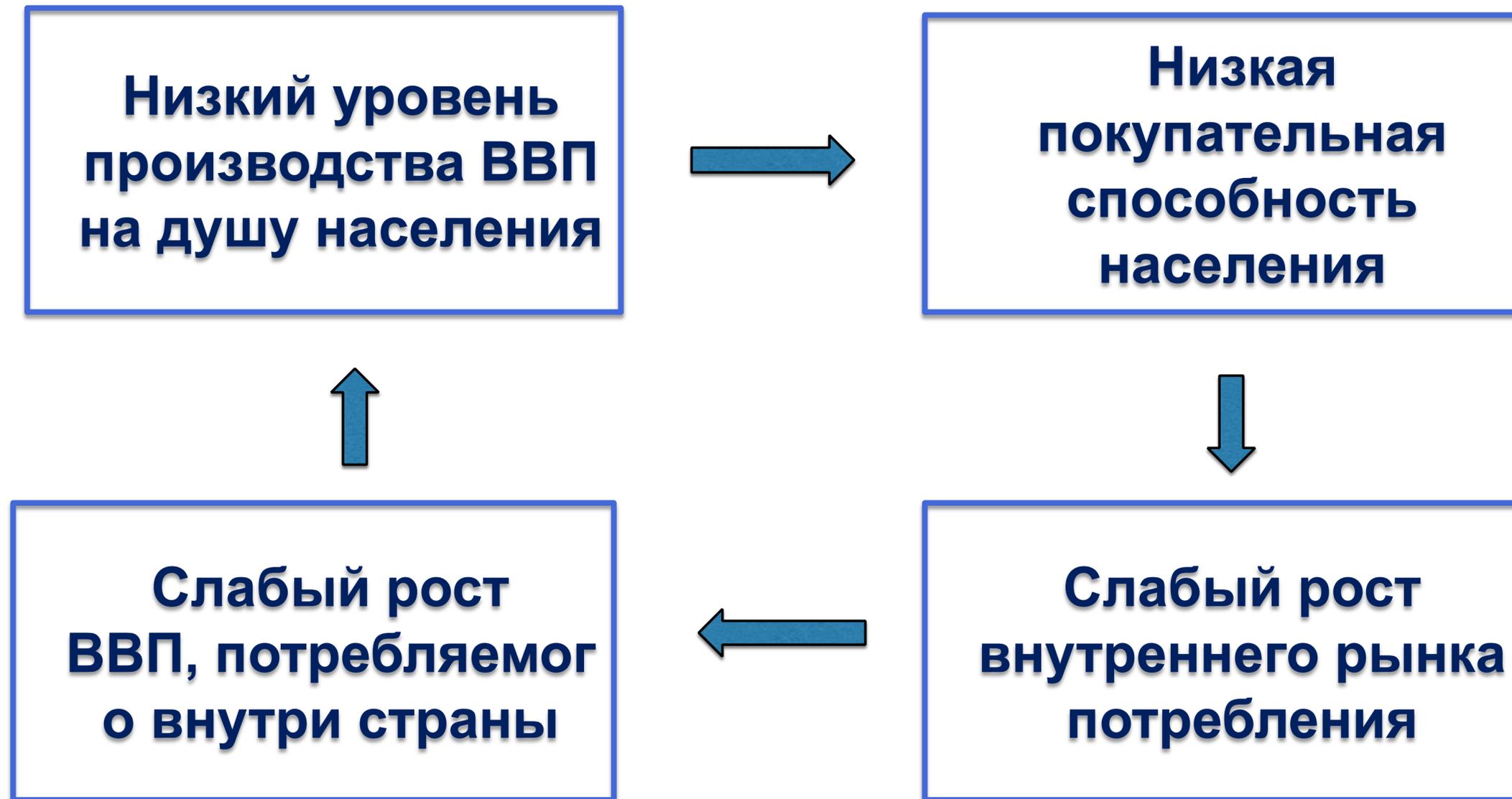
Вклады физических лиц:

- Крым = 87 млрд руб., Севастополь = 28 млрд руб., **всего 115 млрд руб.**, 48 т.р./чел. (в РФ 195 т.р./чел.)

Кредиты

- **юридические лица:** Крым = 51 млрд руб., Севастополь = 4 млрд руб., **всего 55 млрд руб.** (57% депозитов), 23 т.р./чел. (по России 220 т.р./чел)
- **физические лица:** Крым = 31 млрд руб., Севастополь = 9 млрд руб., **всего 40 млрд руб.** (35% вкладов), 17 т.р./чел. (по России 102 т.р./чел.)

Замкнутый круг отстающего роста экономики России



Выход на траекторию догоняющего роста

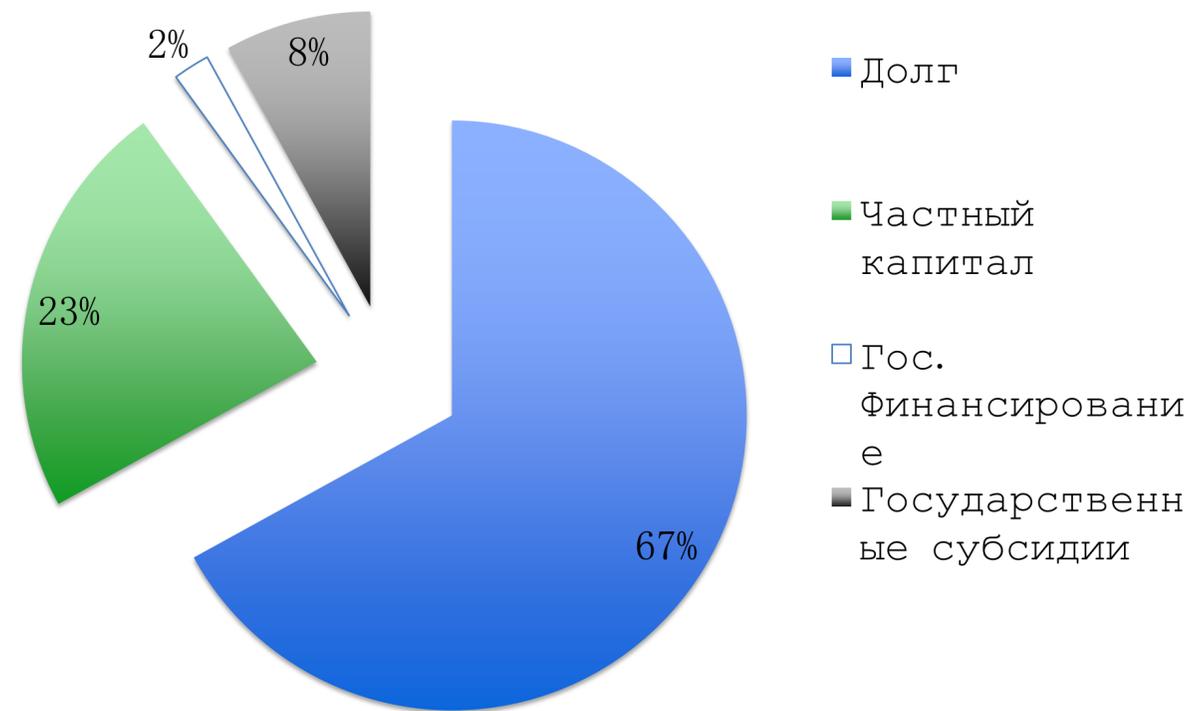
- разорвать замкнутый круг отстающего развития возможно только **за счет высоких темпов роста несырьевого ВВП**, потребляемого внутри страны, на основе значительного повышения эффективности и качества производства
- базовым начальным **рынком потребления растущего ВВП может стать рынок импорта** в Россию 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)

Основы финансово-промышленной политики экономического роста

- **переход от прогнозирования к долгосрочному проектированию безусловного экономического роста** (прогноз лишь как средство подготовки вариантов действий)
- **реализация национальной программы импортозамещения** и дальнейшего развития несырьевого экспорта на основе политики реиндустриализации, импорта инновационных технологий и локализации в России современных производств
- **использование мирового опыта монетарно-индустриальной политики** финансового обеспечения и поддержания высокого роста экономики
- **возложение на Банк России функции обеспечения экономического роста** инструментами денежно-кредитной политики и целевого финансирования
- создание правовых и административных условий обеспечения значительного **притока и надежной защиты прямых внутренних и иностранных инвестиций**
- **переход от политики сбережений к политике инвестиций**, формирование эффективной трансмиссии сбережений в инвестиции в основной капитал

Источники финансирования развития: мировая практика

Инвестиции в мире



Инвестиции в России



Источник: ОЭСР, Росстат

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

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Совета ТПП России

по финансово-промышленной и инвестиционной политике,

кандидат экономических и юридических наук

GamzaV@gmail.com