

Владимир Гамза

**Монетарные инструменты развития
импортозамещения и несырьевого экспорта**

Выкса, 31.10.2018

Финансы России: денежные агрегаты

2017 год, средний показатель и рост за год, млрд руб. и %

- национальная денежная база (НДБ) = 17.594 (-3,0%), 19% (-2,0 п.п.) ВВП
- денежная база в широком определении = 12.112 (+9,0%), 13% (+0,3 п.п.) ВВП
- средства Правительства в ЦБ = 5.482 (-22%), 31% НБД, 6,0% (-2,2 п.п.) ВВП
- средства банков в ЦБ = 3.373 (+17%), 19% НБД, 3,7% (+0,4 п.п.) ВВП
- наличные в обращении = 8.739 (+6,1%), 50% НБД, 9,5% (-0,1 п.п.) ВВП
- денежная масса (M2) = 39.256 (+10%), 43% (+1,5 п.п.) ВВП,
коэффициент мультипликации: 2,2 к НДБ, 12 к средствам банков в ЦБ
- безналичные в банках = 31.369 (+11%), 34% (+1,0 п.п.) ВВП
- наличные вне банков (M0) = 7.887 (+8,1%), 20% M2, 8,6% (+0,1 п.п.) ВВП

Финансы России: денежные агрегаты

01.09.2018 года, млрд руб. и рост в %

- национальная денежная база (НДБ) = **23.925** (+ 6.331, 36%)
- денежная база в широком определении = **16.119** (+ 4.007, 33%)
- средства Правительства в ЦБ = **7.806** (+ 3.240, 59%)
- средства банков в ЦБ = **6.151** (+ 2.778, 82%)
- денежная масса (M2) = **44.369** (+ 5.113, 13%),
коэфф. мультипликации M2/НДБ снизился с 2,2 до 1,85
- безналичные в банках = **35.219** (+ 3.850, 12%)

Финансы России: денежные ресурсы, 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 = 103.604 млрд руб.

Финансирование экономики в 2017 году

- **банковские кредиты экономике = 42,4 трлн руб. (+3,7%), 46% (-1,5 п.п.) ВВП**
- **кредиты нефинансовым организациям = 30,2 трлн руб. (+0%), 33% (-5,0 п.п.) ВВП**
- **кредиты малому и среднему бизнесу = 4,17 трлн руб. (-6,7%), 4,5% (-0,7 п.п.) ВВП**
- **кредиты населению = 12,2 трлн руб. (+13%), 13,2% (+0,7%) ВВП**
- **активы небанковских секторов финансового рынка = 9,85 трлн руб. (+13%), 10,7% (+0,6 п.п.) ВВП**

Основные ошибки монетарной политики

- **выбор кредитно-депозитной модели** развития финансового рынка в ущерб инвестициям, отсутствие развитых институтов, банков для прямых инвестиций
- **создание «стерильно чистого» финансового рынка** в условиях перманентного кризиса и огромного теневого сектора в экономике
- **запредельная централизация и монополизация финансового рынка**
- **сохранение архаичной структуры денежной базы** (наличные - 60% ДБШО, госсредства на счетах в ЦБ - 30% НДБ) – причина низкого уровня монетизации
- **подавление роста денежной массы и кредитования** (в 2017г. М2 номинально выросла на 10%, а относительно ВВП - лишь на 1,0 п.п. до 43%)
- **отсутствие эффективного механизма превращения сбережений в инвестиции** (свободные средства – более 100 трлн руб.
- **ликвидация межбанковского рынка капитала** - депозитная ставка ЦБ (6,5%), избыточная банковская ликвидность запредельна – более 5 трлн руб.

Ошибки валютной и курсовой политики

- **2000-2008** – искусственное укрепление рубля на 10-15% в год в целях борьбы с инфляцией (стерилизация рублевой денежной массы, создание отрицательного баланса на рынке доллара на \$40 млрд в год) = **подавление национальной промышленности, масштабный рост импорта**
- **2008-2016** – достижение социально-экономической стабильности за счет чрезмерного ослабления рубля и массированного налогового и неналогового изъятия из экономики более 40% ВВП = **подавление инвестиционного процесса, масштабное снижение потребительского спроса**
- **2017-2018** – латание бюджетной дыры за счет эмиссии из национальных фондов, повышения налогов и неналоговых платежей и продолжения ослабления рубля = доведение ослабления рубля до уровня, когда **экспортерам полезных ископаемых невыгодно работать на внутреннем рынке** (стоимость нефти: янв. 2017 = 3,6 т.р., янв. 2018 = 3,9 т.р., окт. 2018 = 5,3 т.р.)

Новая монетарная политика: обеспечение экономического роста

Необходимо изменить основной функционал Банка России – **от таргетирования инфляции перейти к таргетированию экономического роста** инструментами денежно-кредитной политики, прежде всего роста ВВП, потребляемого внутри.

Заявленная Президентом РФ амбициозная задача обеспечить **увеличение к 2024 году ВВП России на душу населения в 1,5 раза** требует среднегодового темпа реального экономического **роста более 5%**.

Такой рост ВВП может быть достигнут **лишь при ежегодном росте денежной массы и инвестиций на 15-25%** за счет массового инвестирования, широкого кредитования, сбалансированной валютной и курсовой политики и восстановления притока иностранного капитала.

Таким образом, **назрела кардинальная смена приоритетов стратегии Правительства РФ и Банка России в сфере финансовой, инвестиционной и денежно-кредитной политики.**

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