

Владимир Гамза
Деловая Россия, Столыпинский клуб

Мобилизация
национальной денежной базы
в целях развития

Москва, январь 2016

Структура национальной денежной базы

(на 01.12.2015, источник здесь и далее: Банк России)

- средства расширенного правительства на счетах в Банке России - 47% (8,7 трлн. руб.)
- наличные в обращении – 41% (7,7 трлн. руб.)
- средства кредитных организаций в Банке России – 12% (2,2 трлн. руб.)

Архаичная структура национальной денежной базы России – основная причина низкого уровня монетизации экономики, высокой скорости обращения денег и их запредельной стоимости.

Иммобилизация денежной базы

(доля в национальной денежной базе
денежных средств госорганов на счетах в Банке России)

- 01.01.2004 – 15% (0,3 трлн. руб.)
- 01.01.2008 – 49% (5,1 трлн. руб.)
- 01.01.2013 – 34% (4,9 трлн. руб.)
- 01.01.2014 – 36% (5,8 трлн. руб.)
- 01.12.2015 – 47% (8,7 трлн. руб.)

01.01.2004 – начало «Большой стерилизации» денежной базы путем изъятия из экономики в Стабилизационный фонд (иные суверенные внебюджетные фонды).

Обналичка денежной базы

(доля наличных в денежной базе в широком определении)

- 01.01.2004 – 64% (1,2 трлн. руб.)
- 01.01.2008 – 75% (4,1 трлн. руб.)
- 01.01.2013 – 78% (7,7 трлн.руб.)
- 01.01.2014 – 79% (8,3 трлн. руб.)
- 01.12.2015 – 78% (7,7 трлн. Руб.)

Рост наличных за 10 лет в 6,5 раза. Сейчас лишь 20% ДБШО (10% всей национальной денежной базы) участвует в создании денежной массы, что является основной причиной низкой монетизации экономики.

Ликвидность банковской системы

(доля средств кредитных организаций
в национальной денежной базе)

- 01.01.2004 – 35% (0,8 трлн. руб.)
- 01.01.2008 – 17% (1,8 трлн. руб.)
- 01.01.2013 – 24% (3,4 трлн. руб.)
- 01.01.2014 – 22% (3,5 трлн. руб.)
- 01.12.2015 – 17% (3,2 трлн. руб.)

Падение доли средств кредитных организаций в национальной денежной базе ниже 20% - основная причина кризиса ликвидности в банковской системе.

Платежеспособность банковской системы

(отношение средств кредитных организаций в ЦБР
к сумме безналичной денежной массы)

- 01.01.2004 – 34%
- 01.01.2008 – 15%
- 01.01.2013 – 11%
- 01.01.2014 – 9%
- 01.12.2015 – 8%

Скорость обращения безналичных денежных средств увеличилась за 10 лет в 4 раза, что является главной монетарной причиной высокой инфляции.

Уровень мультипликации денежной базы

(отношение денежной массы M2
к национальной денежной базе и средствам банков)

- 01.01.2004 – 1,4 / 4
- 01.01.2008 – 1,2 / 7
- 01.01.2013 – 1,9 / 8
- 01.01.2014 – 1,9 / 9
- 01.11.2015 – 1,8 / 10

«Гора родила мышь». За 10 лет ничего не изменилось. В развитых странах уровень мультипликации национальной денежной базы в денежную массу - 5-7-кратный. Уровень банковской мультипликации запредельный. Основная причина низкого уровня монетизации экономики России – $M2/VBП = 45\%$.

Обеспеченность ВВП денежной базой

(отношение денежной базы в широком определении
и средств банков к ВВП)

- 2004 = 13% / 5%
- 2008 = 14% / 4%
- 2012 = 15% / 4%
- 2013 = 16% / 4%
- 2014 = 16% / 4%
- 2015 = 15% / 4%

Стагнация уровня обеспеченности экономики
реальной денежной базой ведет к стагнации ВВП.

В целях обеспечения высокого уровня экономического роста необходимо:

- Остановить иммобилизацию и вернуть в экономику всю национальную денежную базу
- Обеспечить опережающий рост денежной базы и денежной массы относительно роста ВВП
- Существенно повысить уровень ликвидности и платежеспособности кредитных организаций
- Значительно снизить скорость обращения денег
- Стимулировать массовый переход на безналичные платежи

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Деловая Россия, Столыпинский клуб

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com