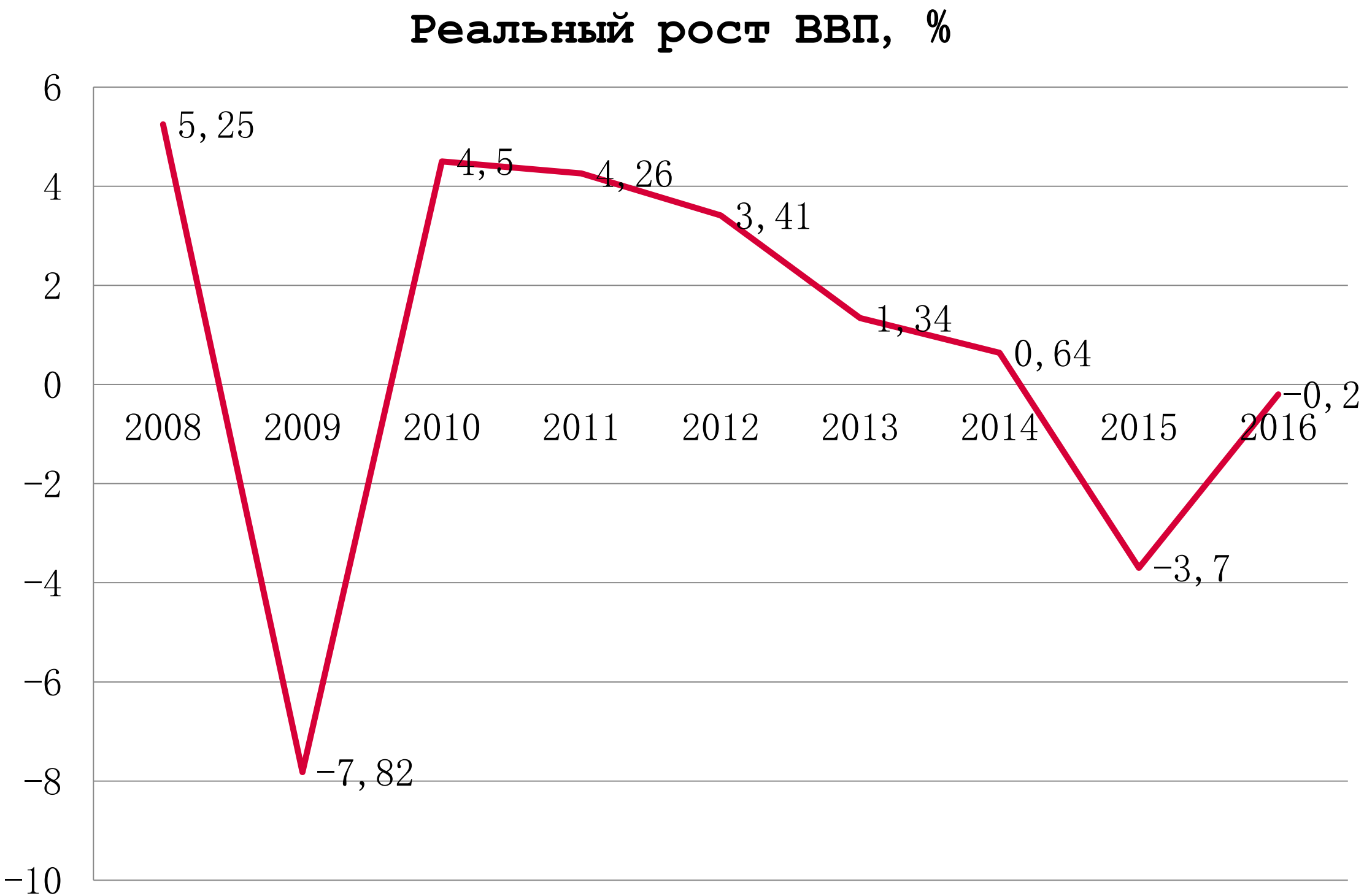


МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

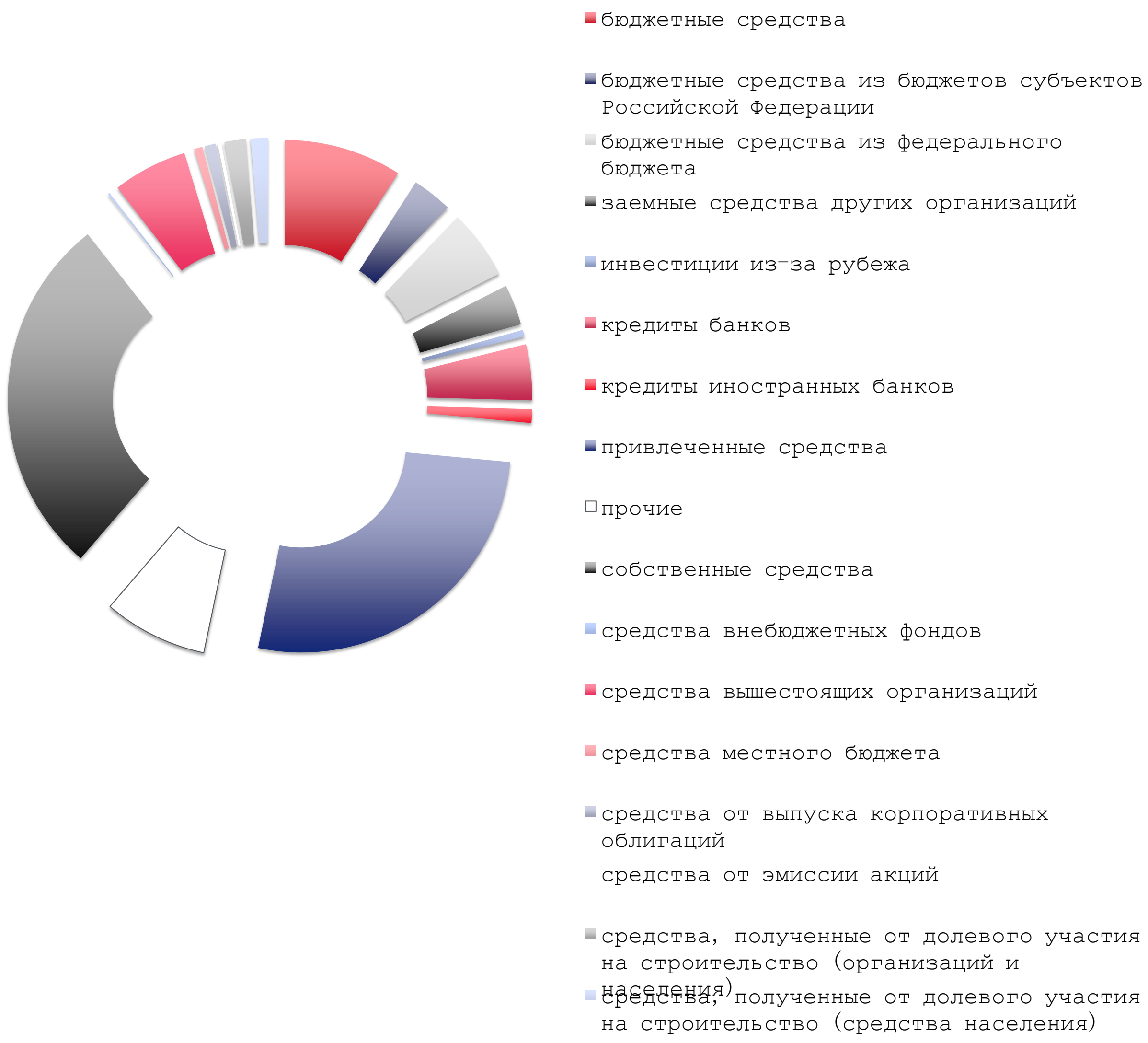
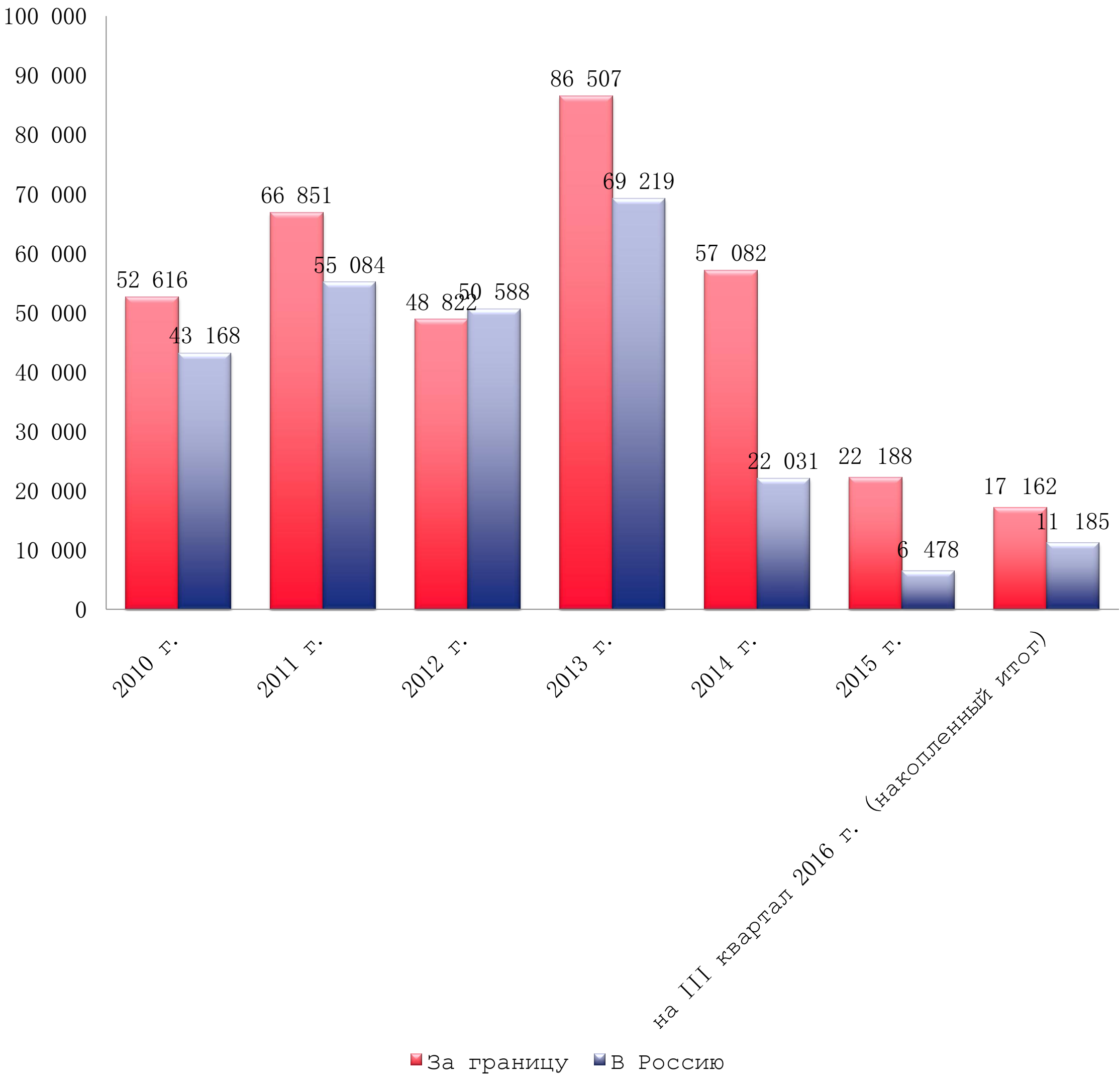
Владимир Гамза
Торгово-промышленная палата России

Москва, апрель 2017

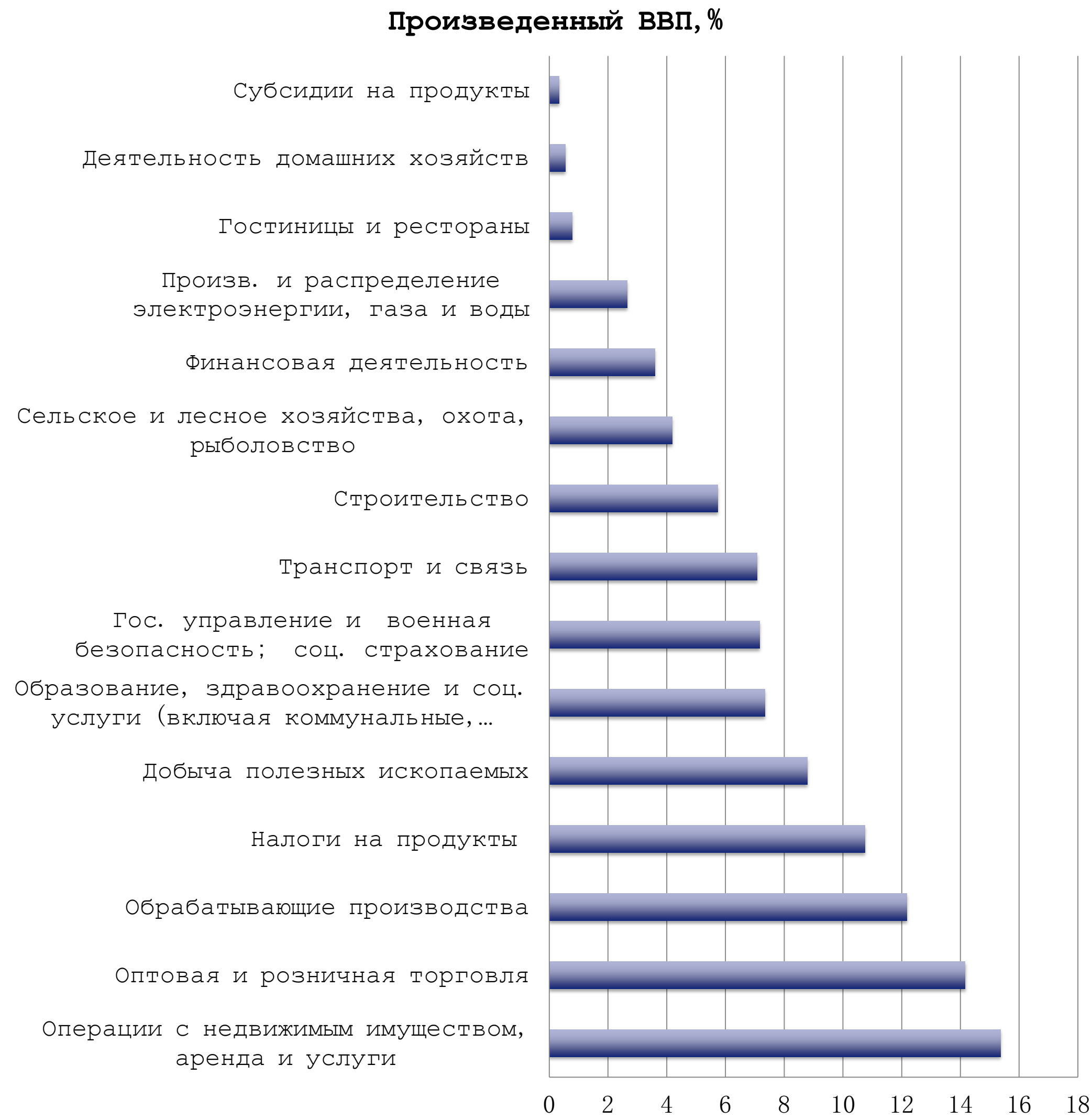
Динамика инвестиций и рост ВВП



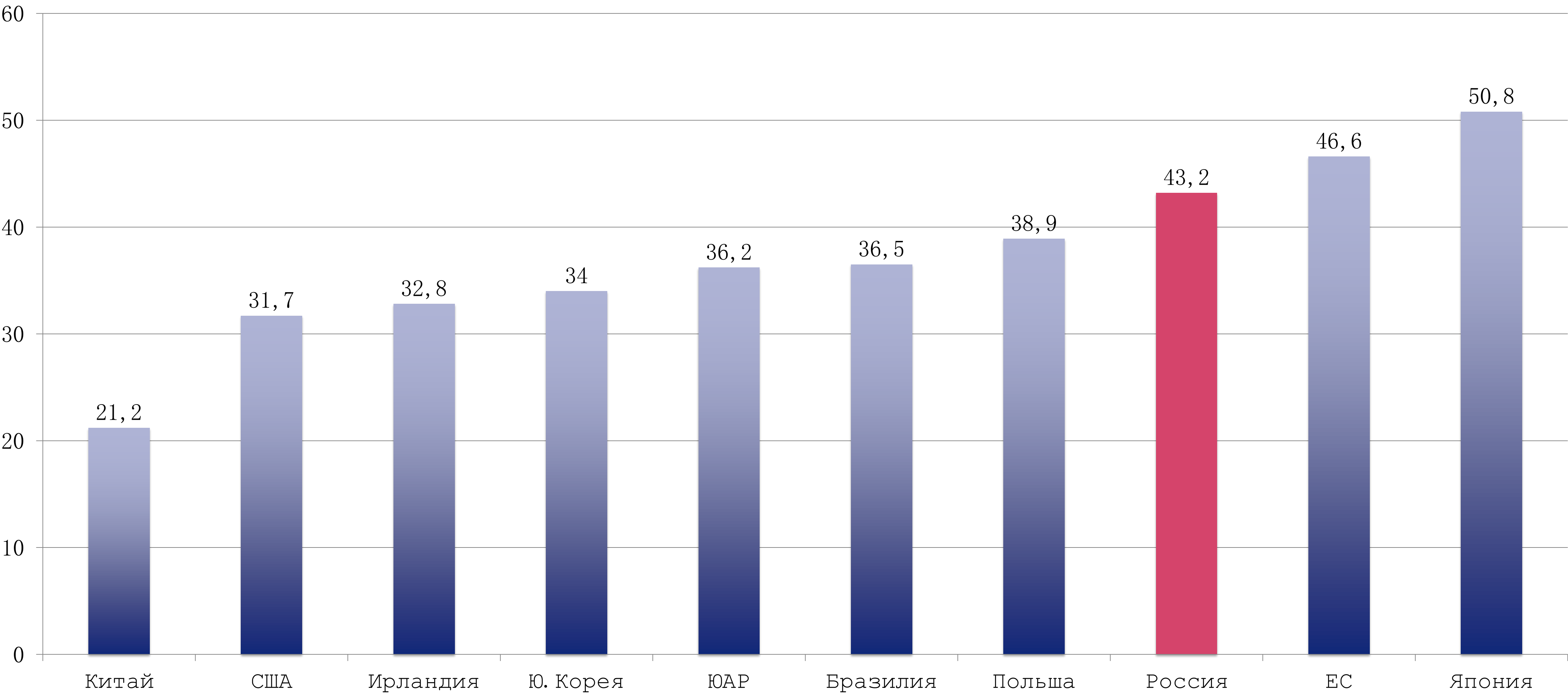
Структура и объем инвестиций



Структура ВВП, 2016 г.

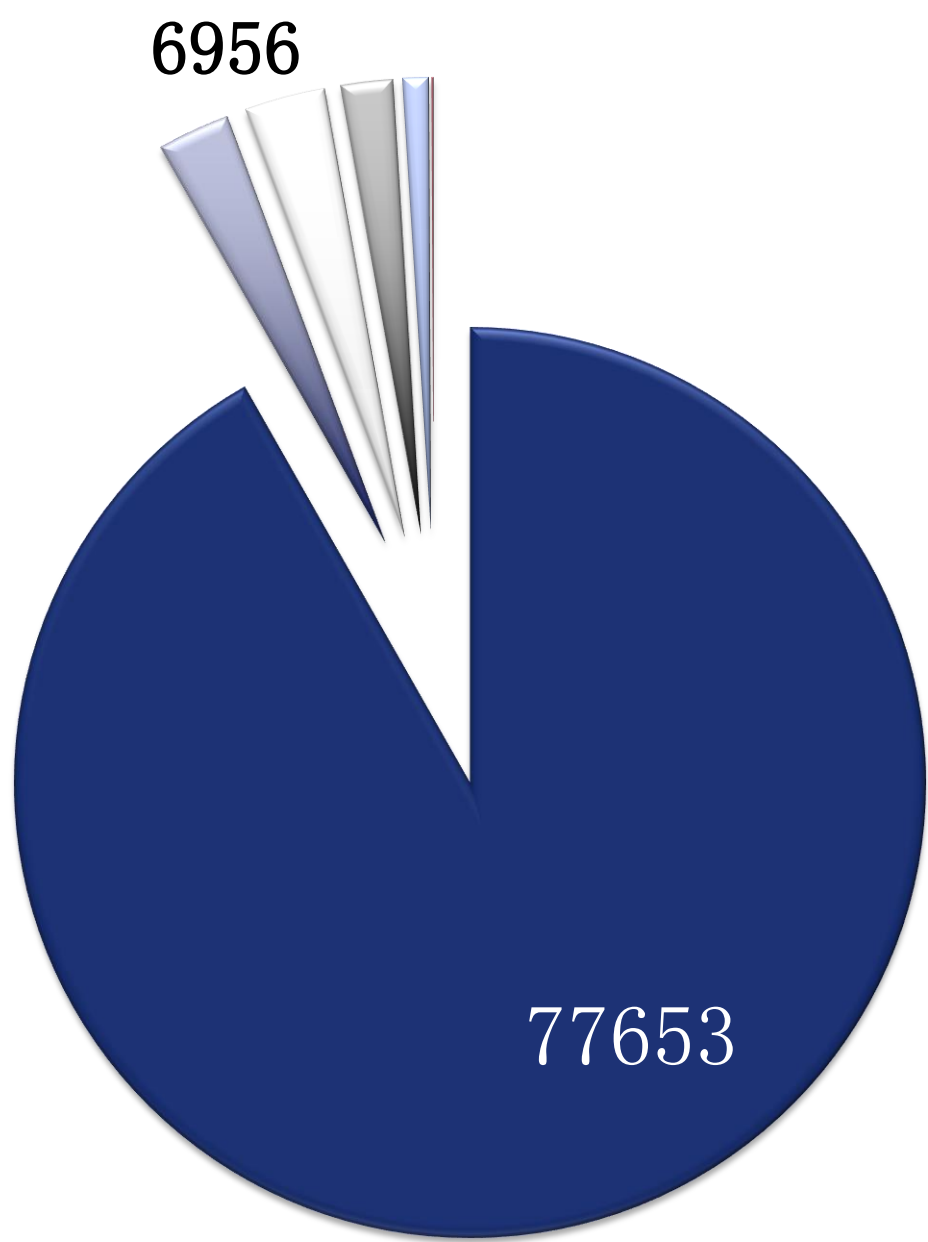


Общий объем изъятий государства из экономики (2014 г., % ВВП)

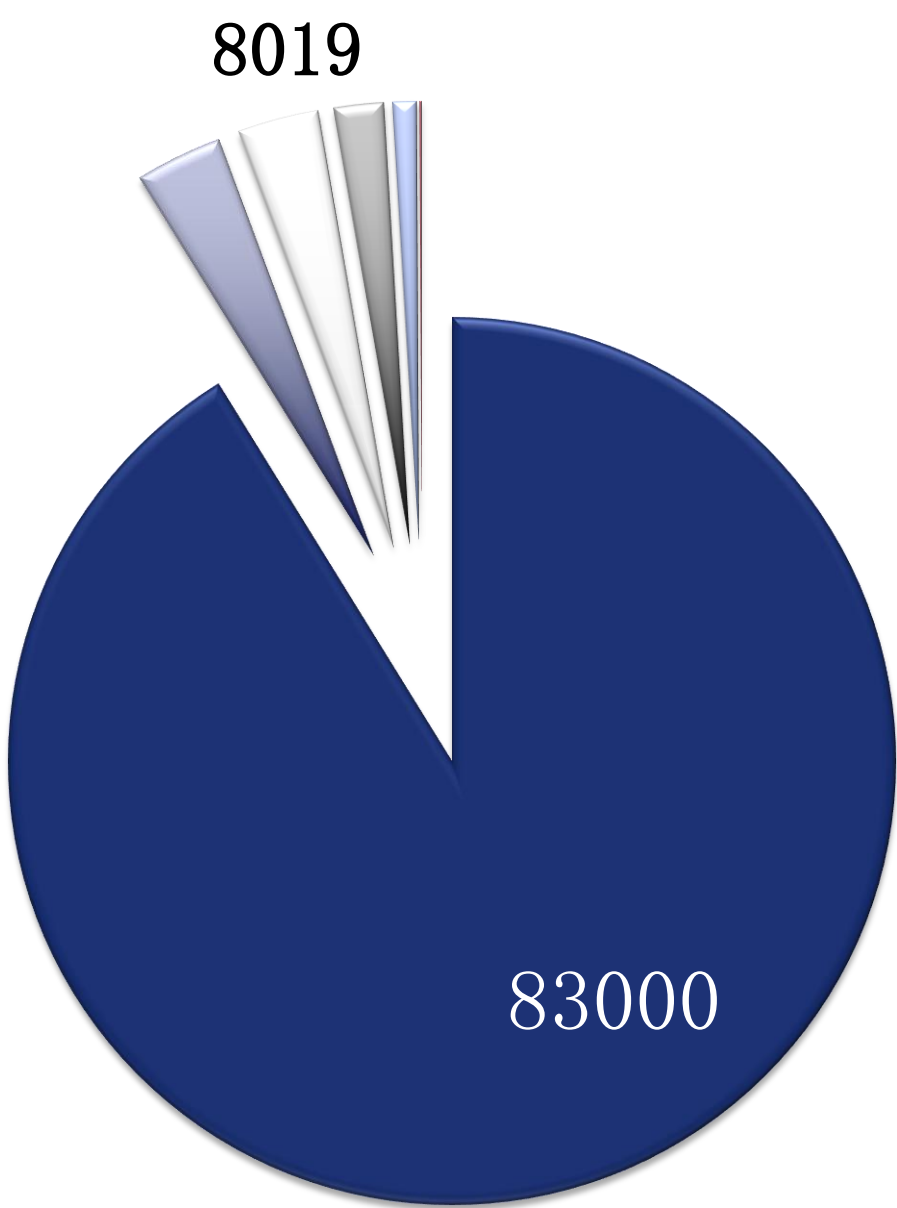


Активы финансовых секторов России, млрд руб

на 01. 01. 2015



на 01. 01. 2016



- Банки
- НПФ
- ПИФы

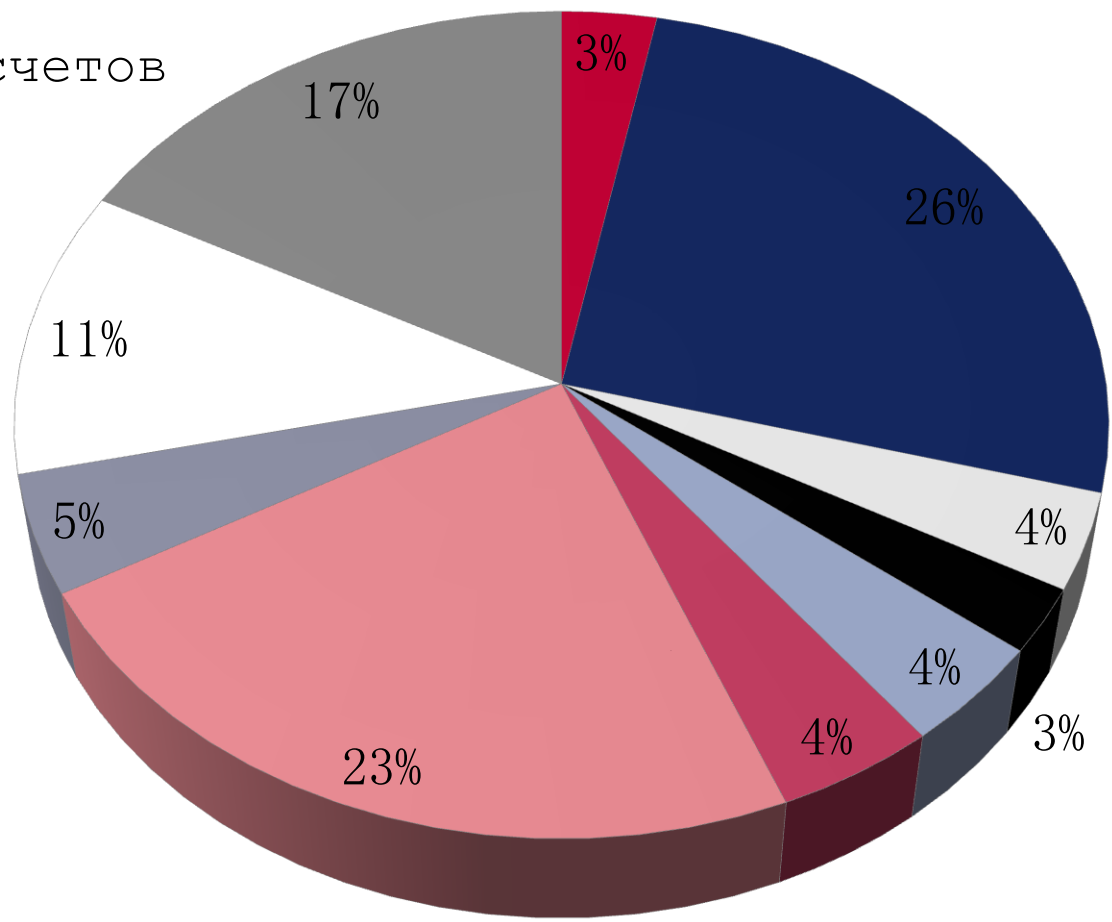
Структура и объем кредитования

Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам – резидентам и ИП, 2016г., %.

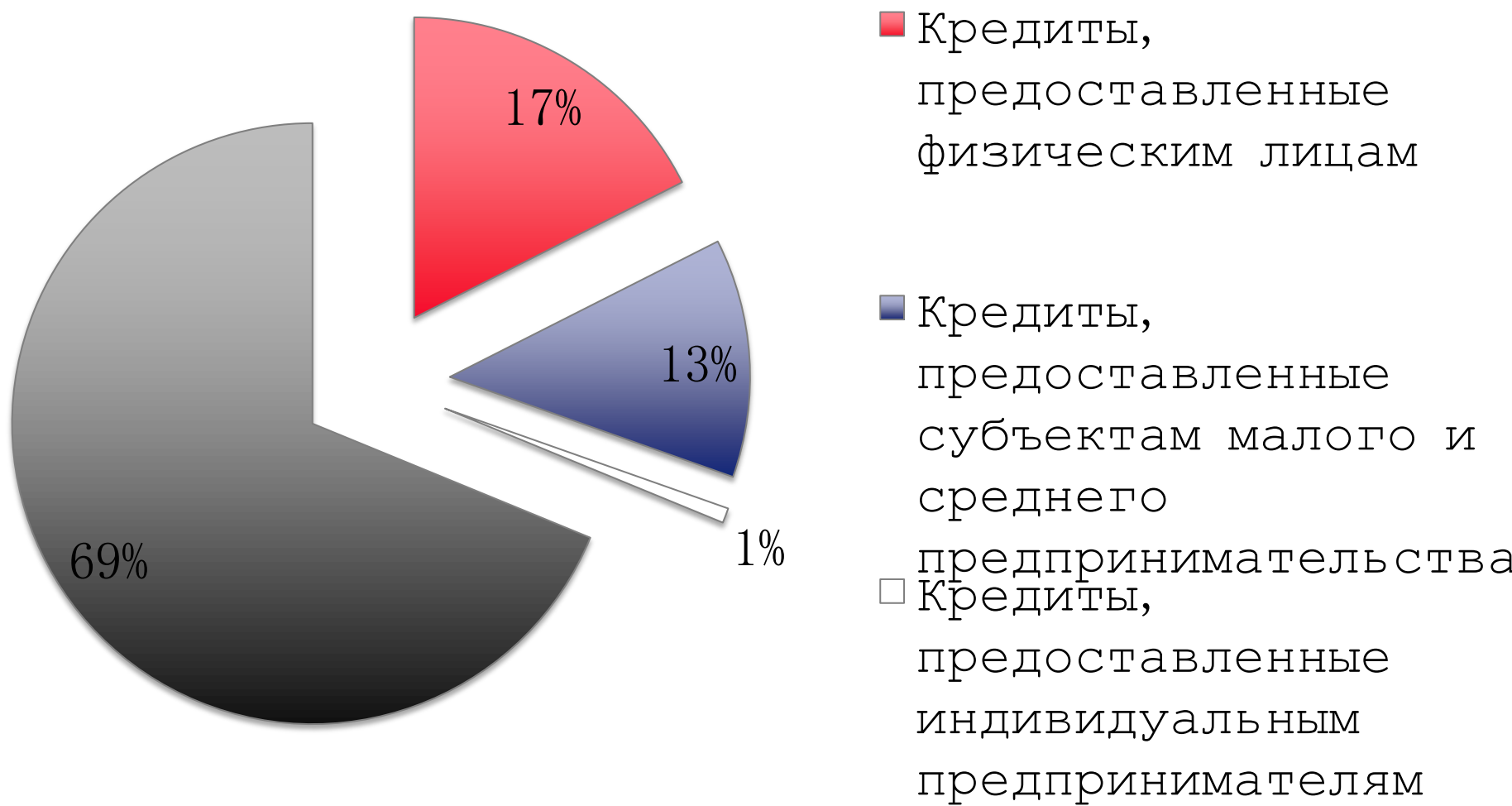
- Добыча полезных ископаемых
- Обрабатывающие производства
- Производство и распределение электроэнергии, газа и воды
- Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство
- Строительство
- Транспорт и связь
- Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования
- Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг

□ Прочие виды деятельности

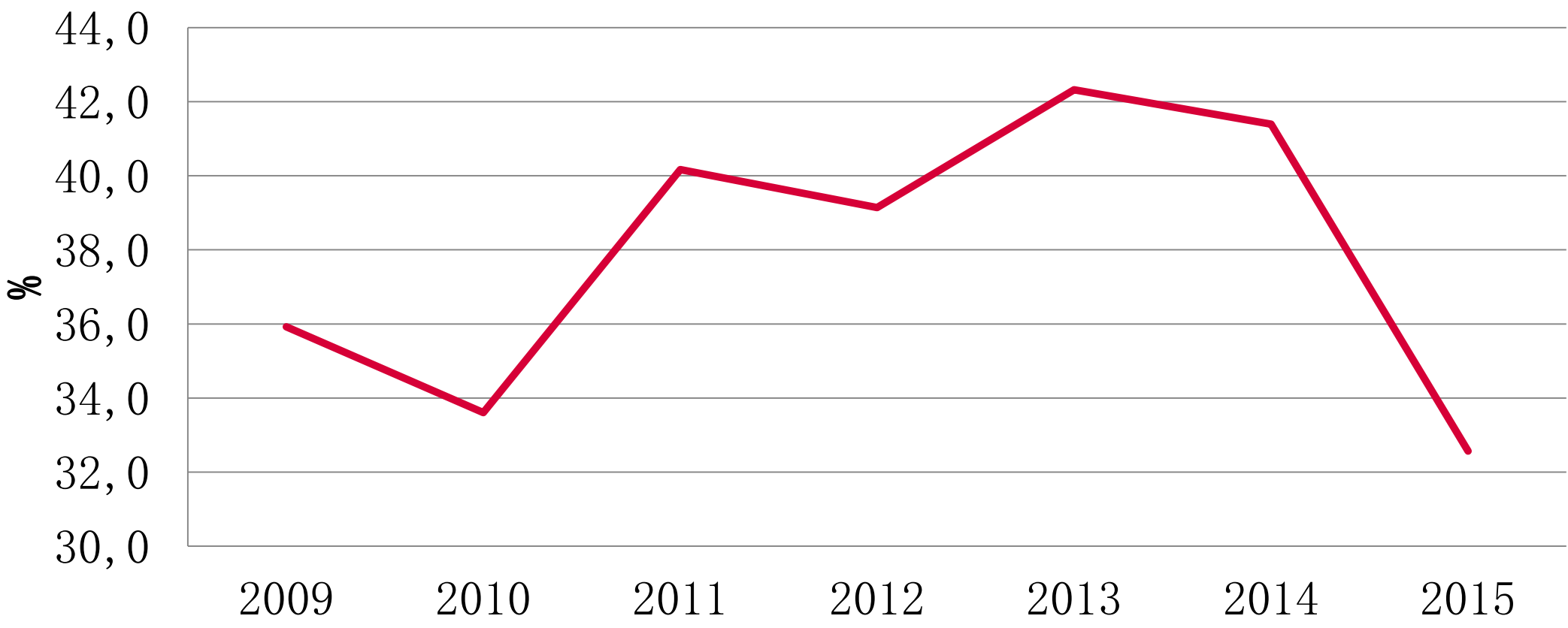
■ На завершение расчетов



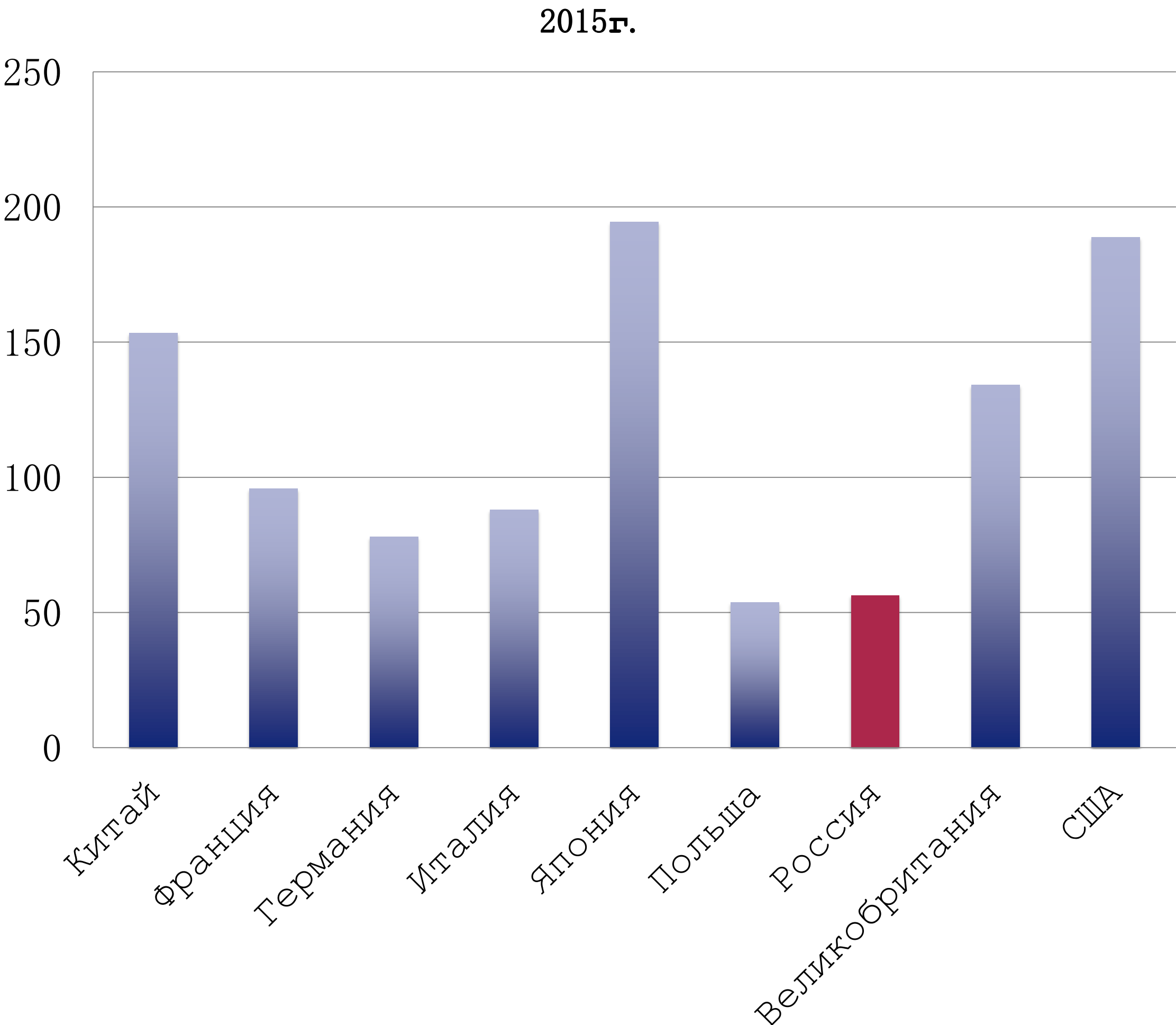
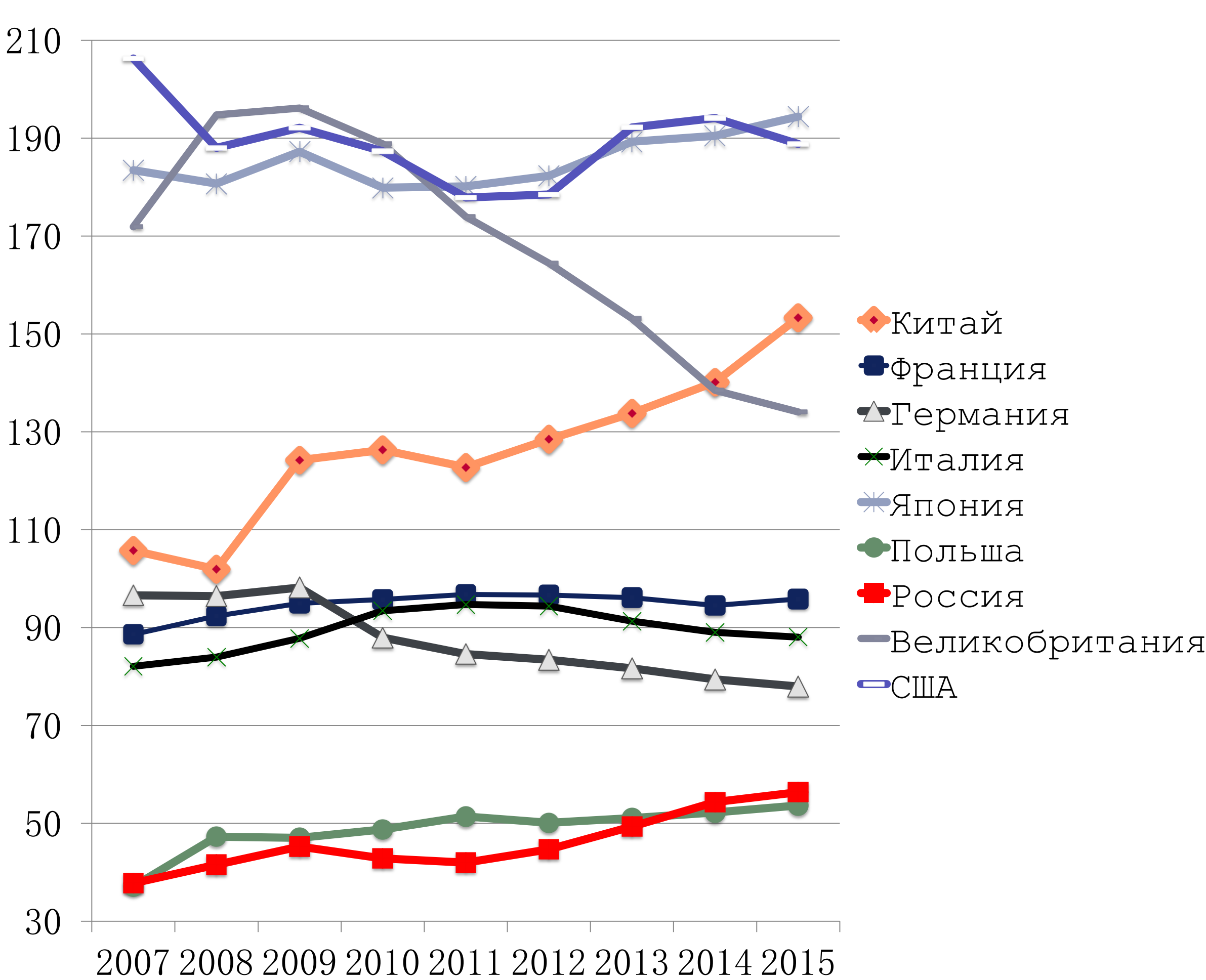
Структура кредитов, 2016г., %



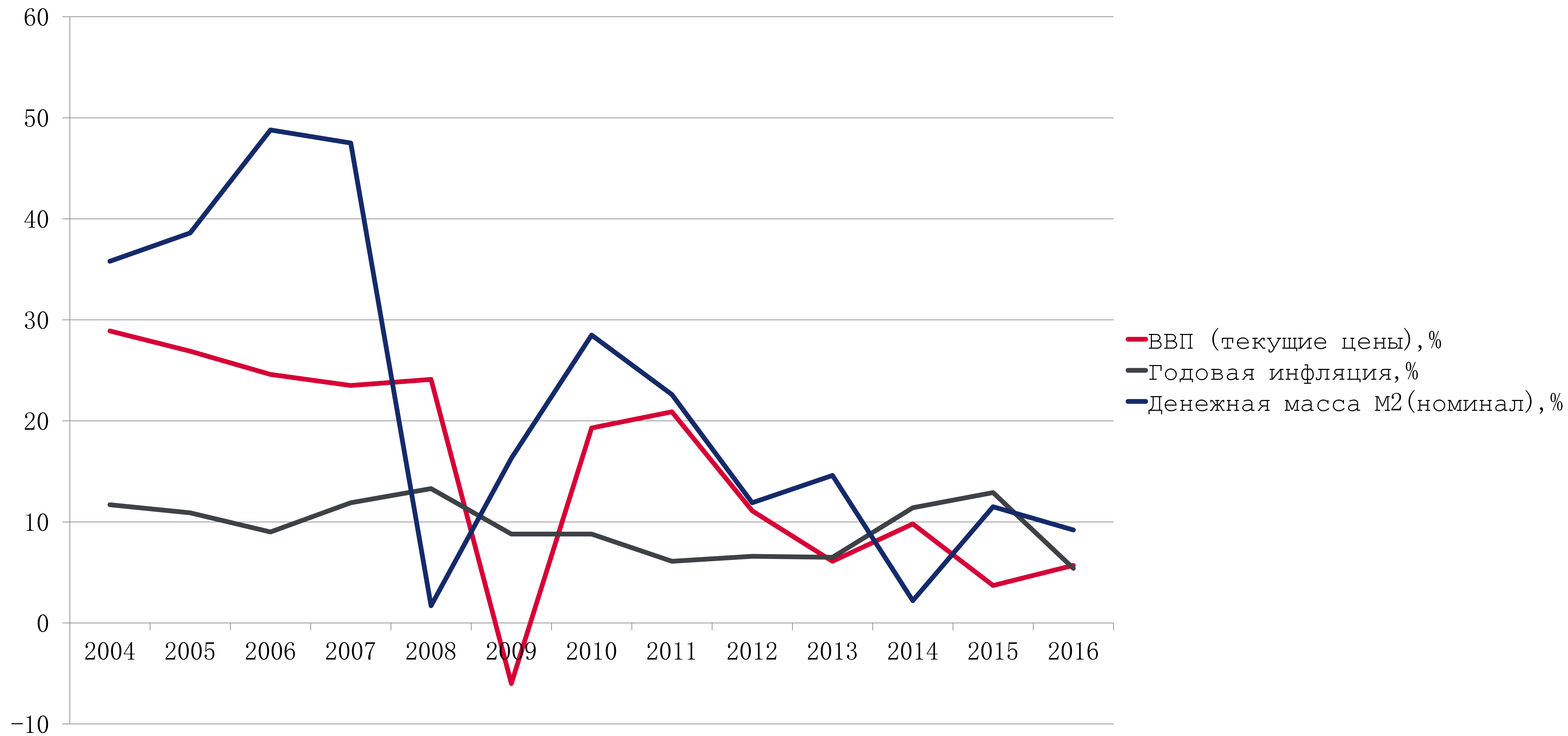
Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам – резидентам и ИП, % ВВП



Внутренний кредит частному сектору, % ВВП



Рост и падение ВВП следуют за денежной массой, а не инфляцией



В основе низкого уровня денежной массы – структура денежной базы

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.)
01.01.2011 = 29% (3,3 трлн руб.)
01.01.2015 = 45% (9,1 трлн руб.)
01.01.2016 = 42% (8,1 трлн руб.)

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

• **Структура национальной денежной базы**
(на 01.02.2017, источник : Банк России)

- национальная денежная база = 17,5 трлн руб. (100%)
- средства государства в Банке России = 35% (6,1 трлн руб.)
- наличные в обращении = 47,5% (8,3 трлн руб.)
- средства банков в Банке России = 17,5% (3,1 трлн руб.)

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

Обналичка денежной базы в широком определении
(доля наличных в денежной базе в широком определении)

01.01.2004 = 64% (1,2 трлн руб.)
01.01.2008 = 75% (4,1 трлн руб.)
01.01.2011 = 71% (5,8 трлн руб.)
01.01.2015 = 78% (8,8 трлн руб.)
01.01.2016 = 76% (8,5 трлн руб.)

Рост наличных за 12 лет в 7 раз. Сейчас лишь 22% денежной базы в широком определении участвует в создании денежной массы, что является основной причиной низкой монетизации экономики

Уровень мультипликации денежной базы
(отношение денежной массы $M2$ к национальной денежной базе)

01.01.2004 = 1,4
01.01.2008 = 1,2
01.01.2011 = 1,7
01.01.2015 = 1,6
01.01.2016 = 1,8

«Гора родила мышь» - в развитых странах уровень мультипликации денежной базы в денежную массу - 5-7-кратный

Реальные источники дополнительных инвестиций (на 01.01.2017, млрд руб.)



Потенциальные источники дополнительных инвестиций

- ▶ Сокращение финансовых изъятий государства из экономики (сокращение лишь на 1 п. п. даст предприятиям более 800 млрд руб.)
- ▶ Сокращение непроизводительных затрат бюджета в пользу роста инвестиций на развитие человеческого капитала (рост на 1 п. п. даст более 300 млрд руб.)
- ▶ Увеличение доли кредитных организаций в инвестициях в основной капитал (увеличение доли в банковских активах на 1 п. п. даст более 800 млрд руб.)
- ▶ Увеличение объема инвестиций финансового рынка (рост доли институциональных инвесторов на 1 п. п. даст более 150 млрд руб.)
- ▶ Сокращение процентных расходов предприятий по кредитам (сокращение кредитной ставки на 1 п. п. даст более 100 млрд руб.)
- ▶ Сокращение оттока капитала и создание благоприятных условий для прямых иностранных инвестиций (прирост на \$50 млрд в год)

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

**Гамза
Владимир Андреевич**

**Председатель Комитета ТПП России
по финансовым рынкам и кредитным организациям**

**+7 (905) 586-61-98
GamzaV@gmail.com**