

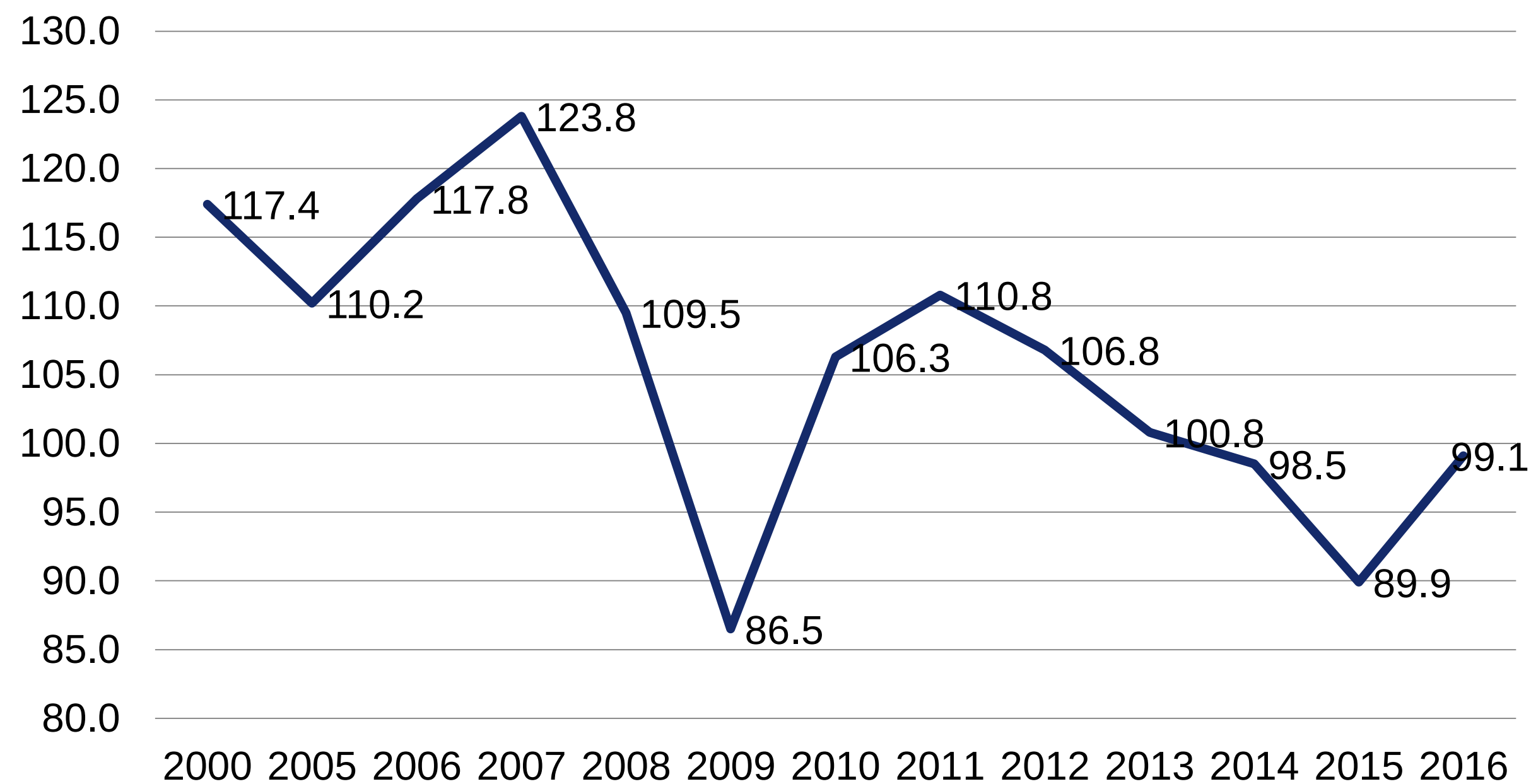
МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Владимир Гамза
Торгово-промышленная палата России

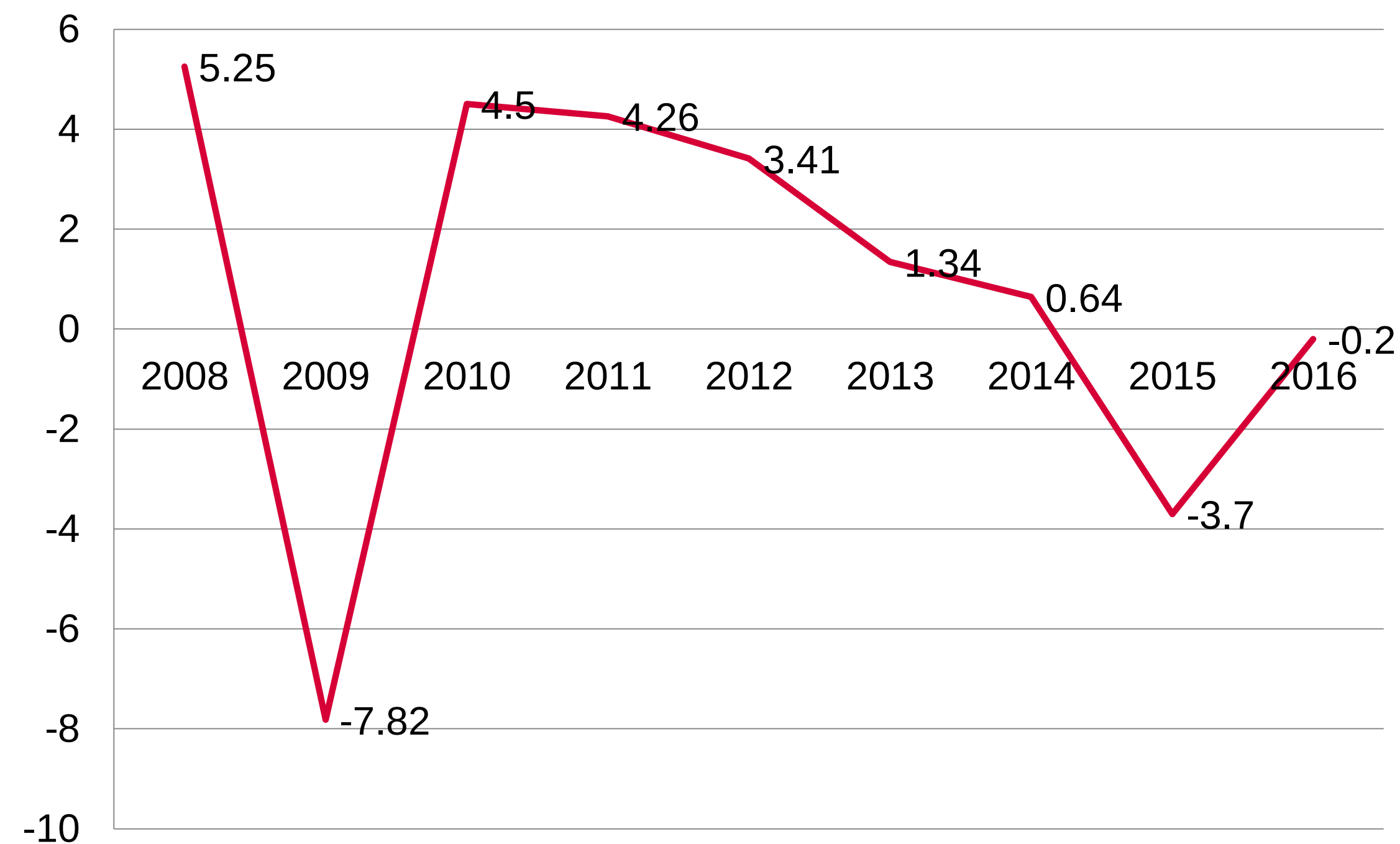
Москва, июль 2017

Динамика инвестиций и рост ВВП

Динамика инвестиций в основной капитал, % к предыдущему году

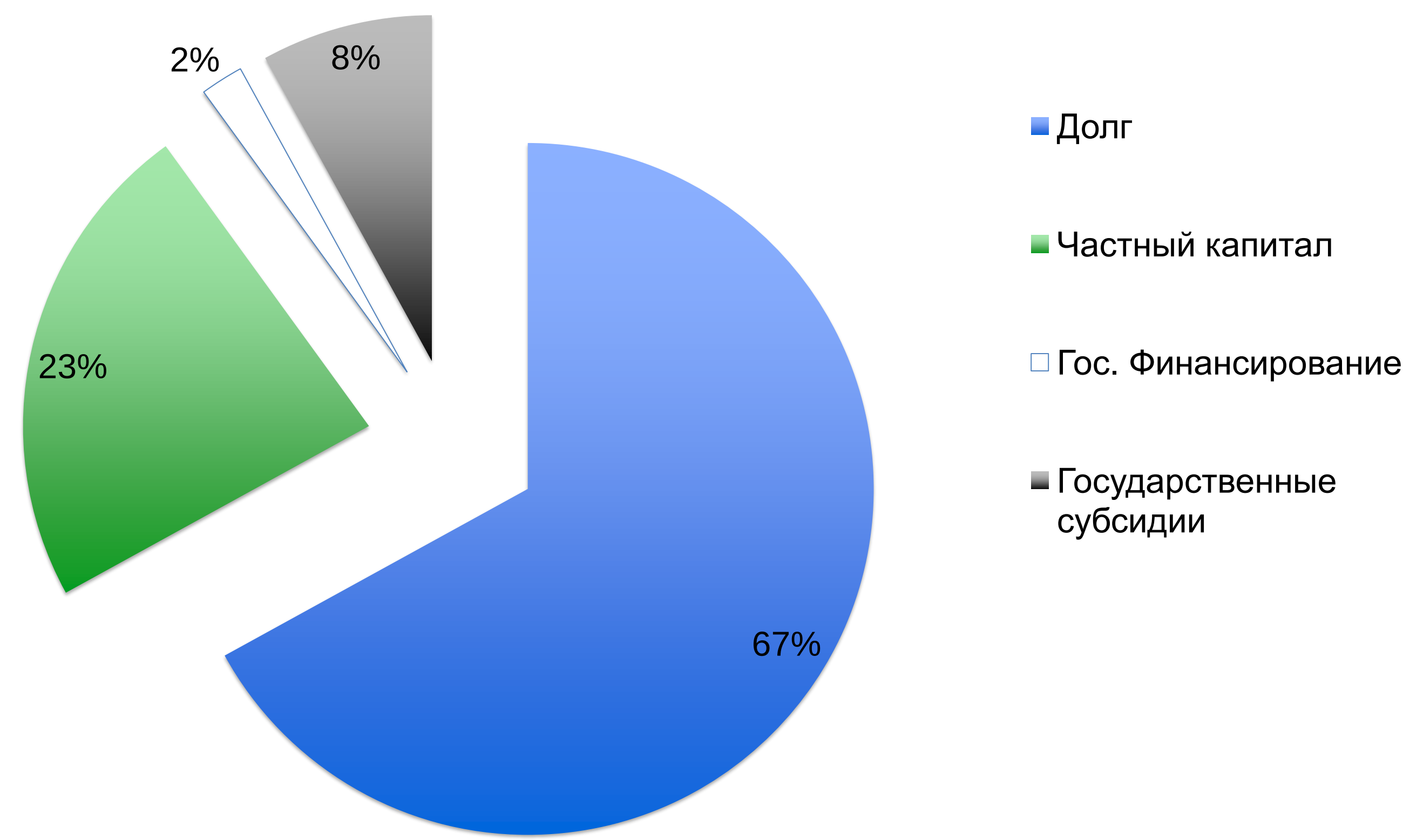


Реальный рост ВВП, %



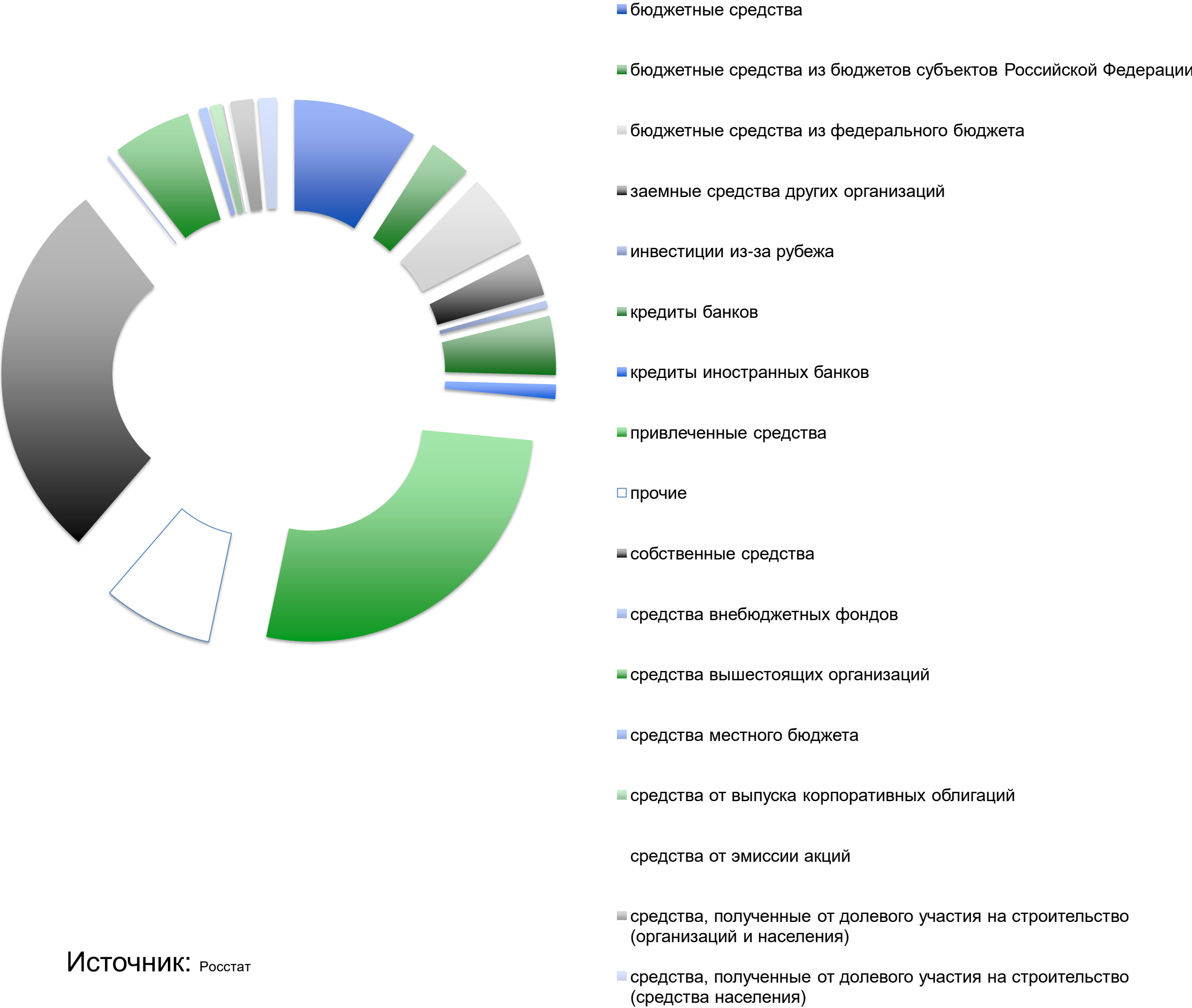
Источники финансирования развития: Мировая практика

Источники финансирования проектов, 2016 г.



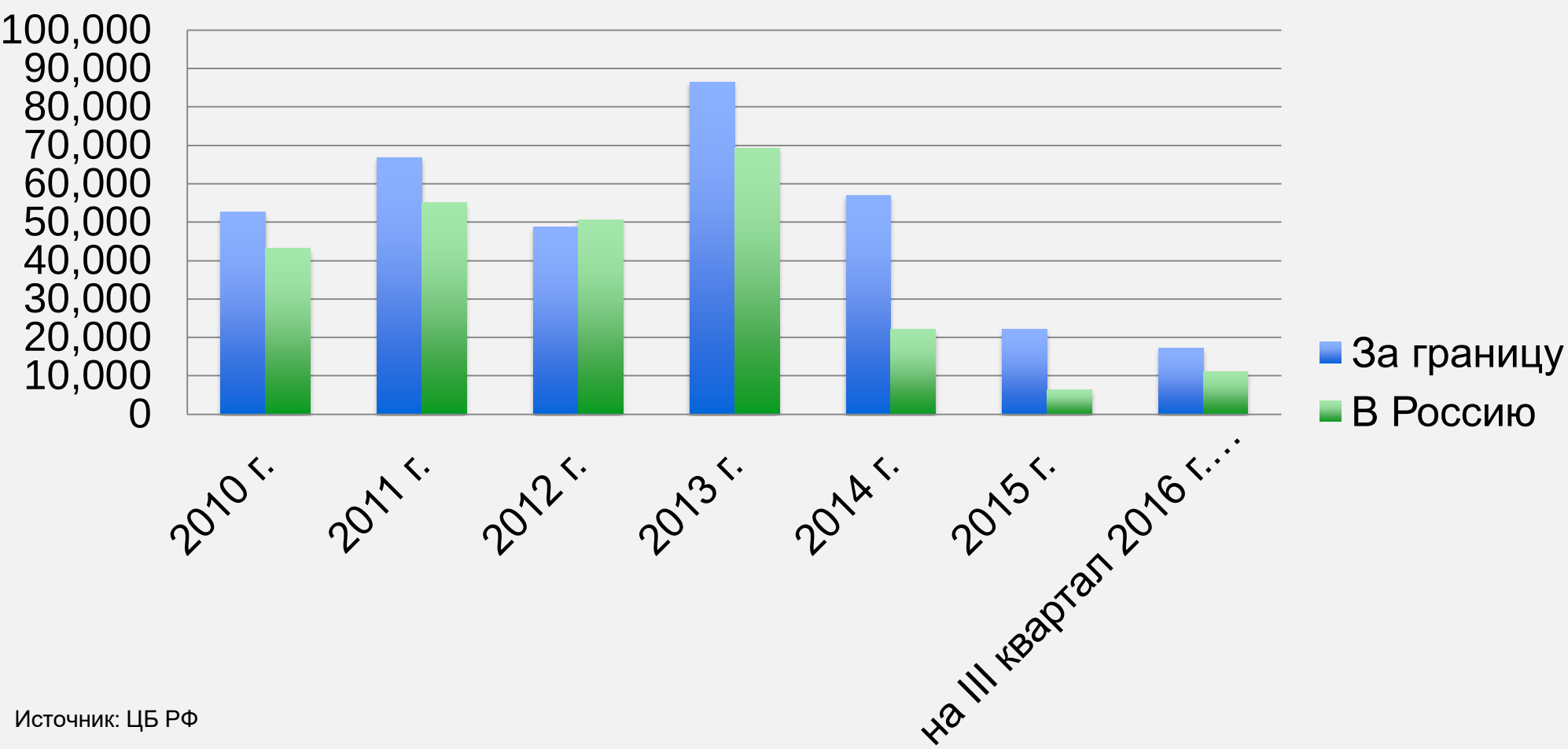
Инвестиции в России

Источники финансирования инвестиций в основной капитал , 2016г.



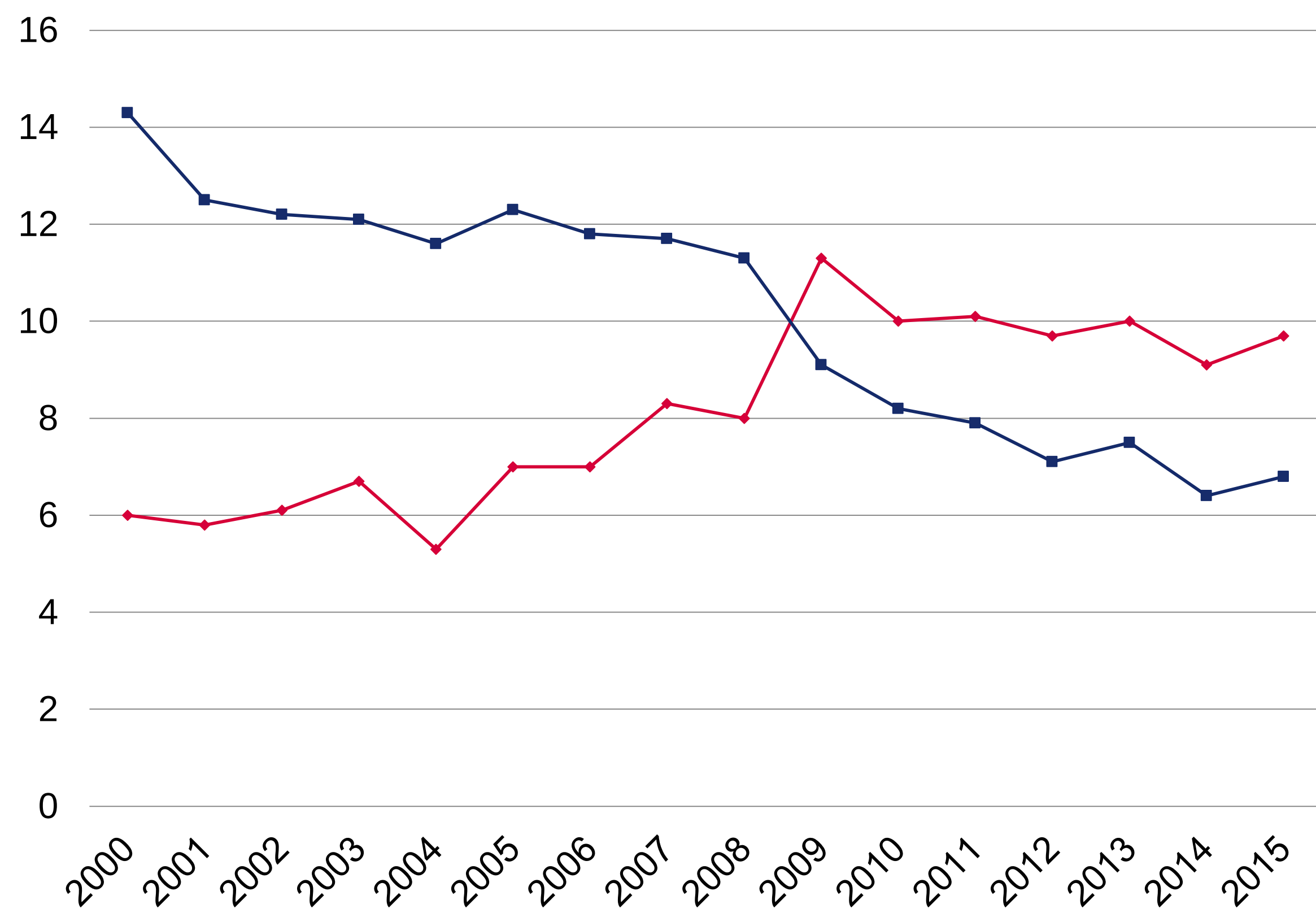
Источник: Росстат

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ РФ,
(млн долл. США)

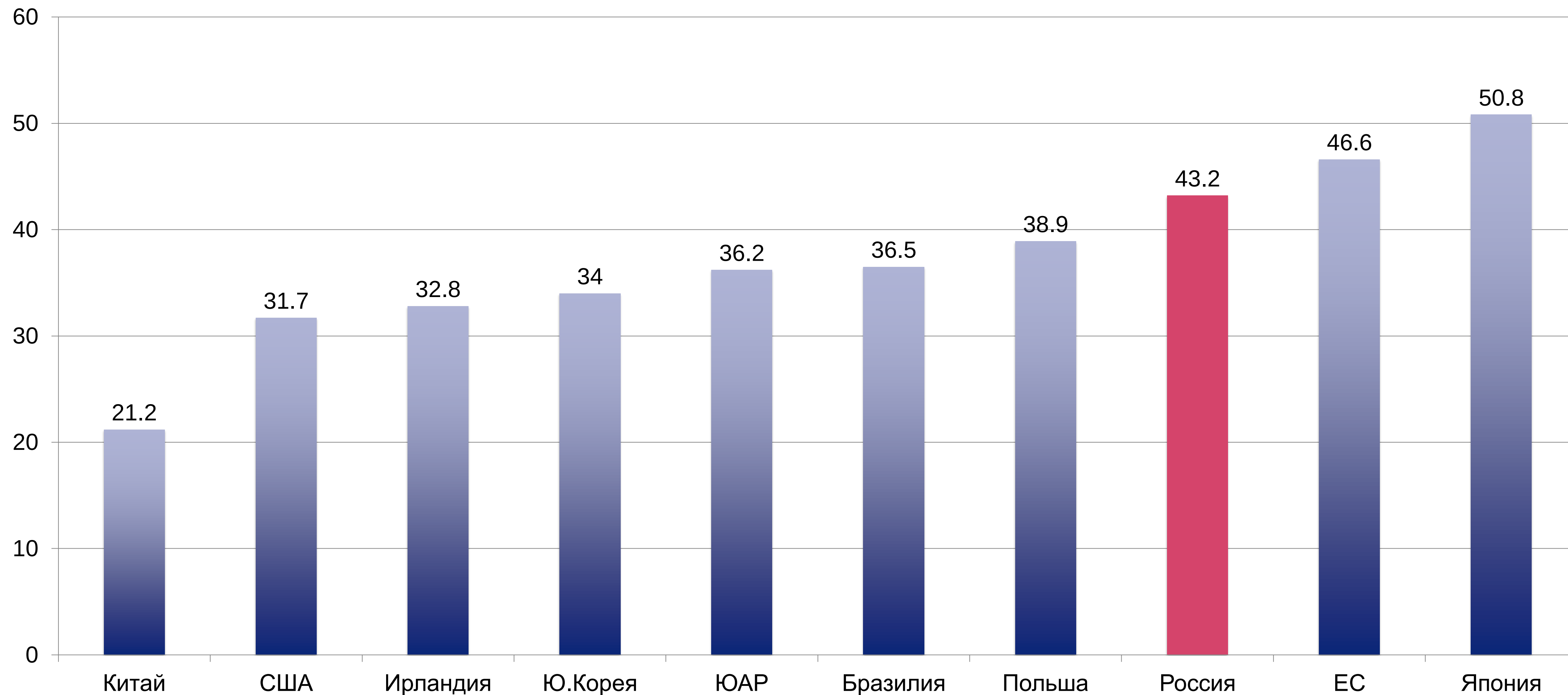


Источник: ЦБ РФ

Доли инвестиций бюджетов в общем объеме, %

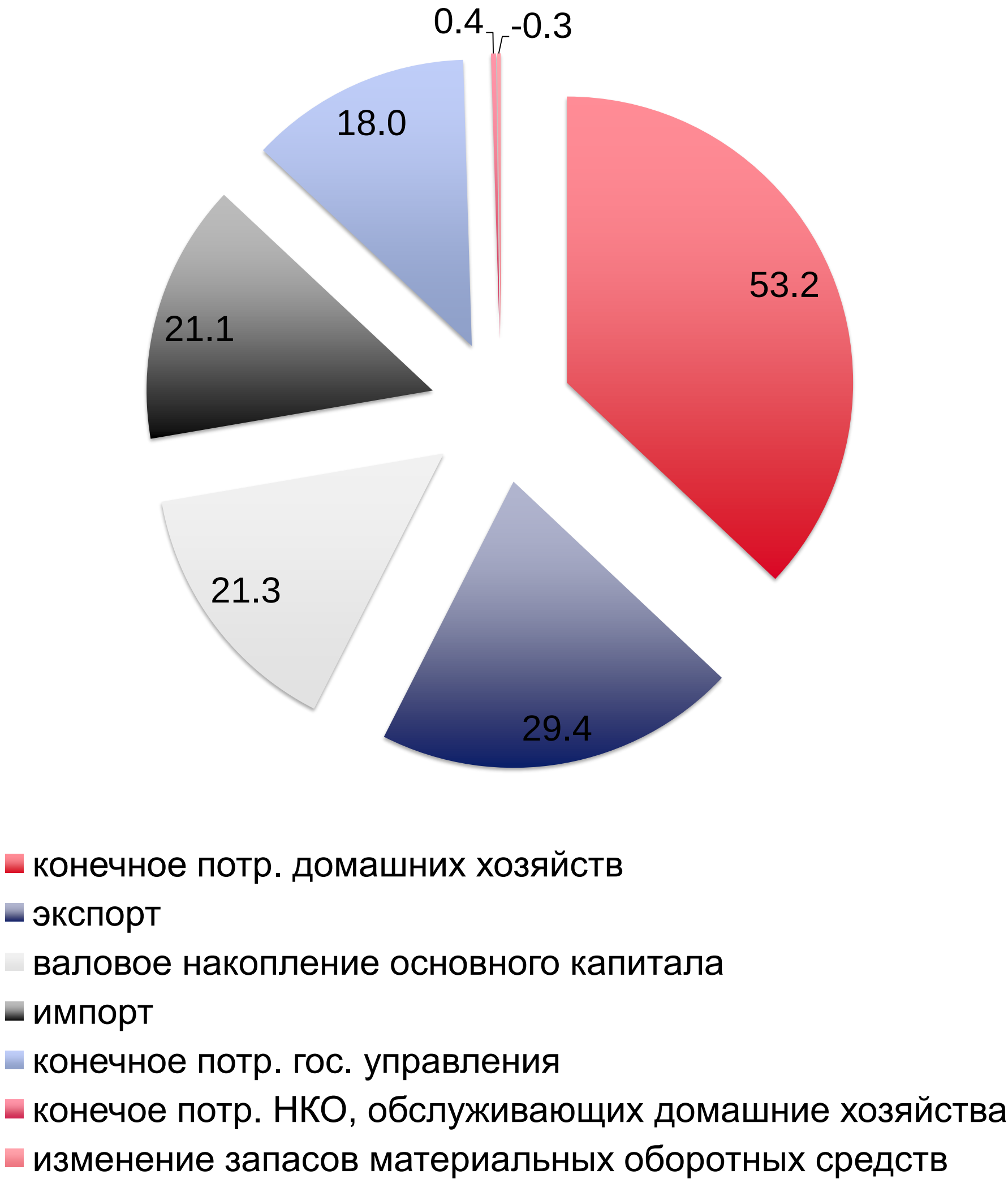


Общий объем изъятий государства из экономики (2015 г., % ВВП)



Структура ВВП, 2016 г.

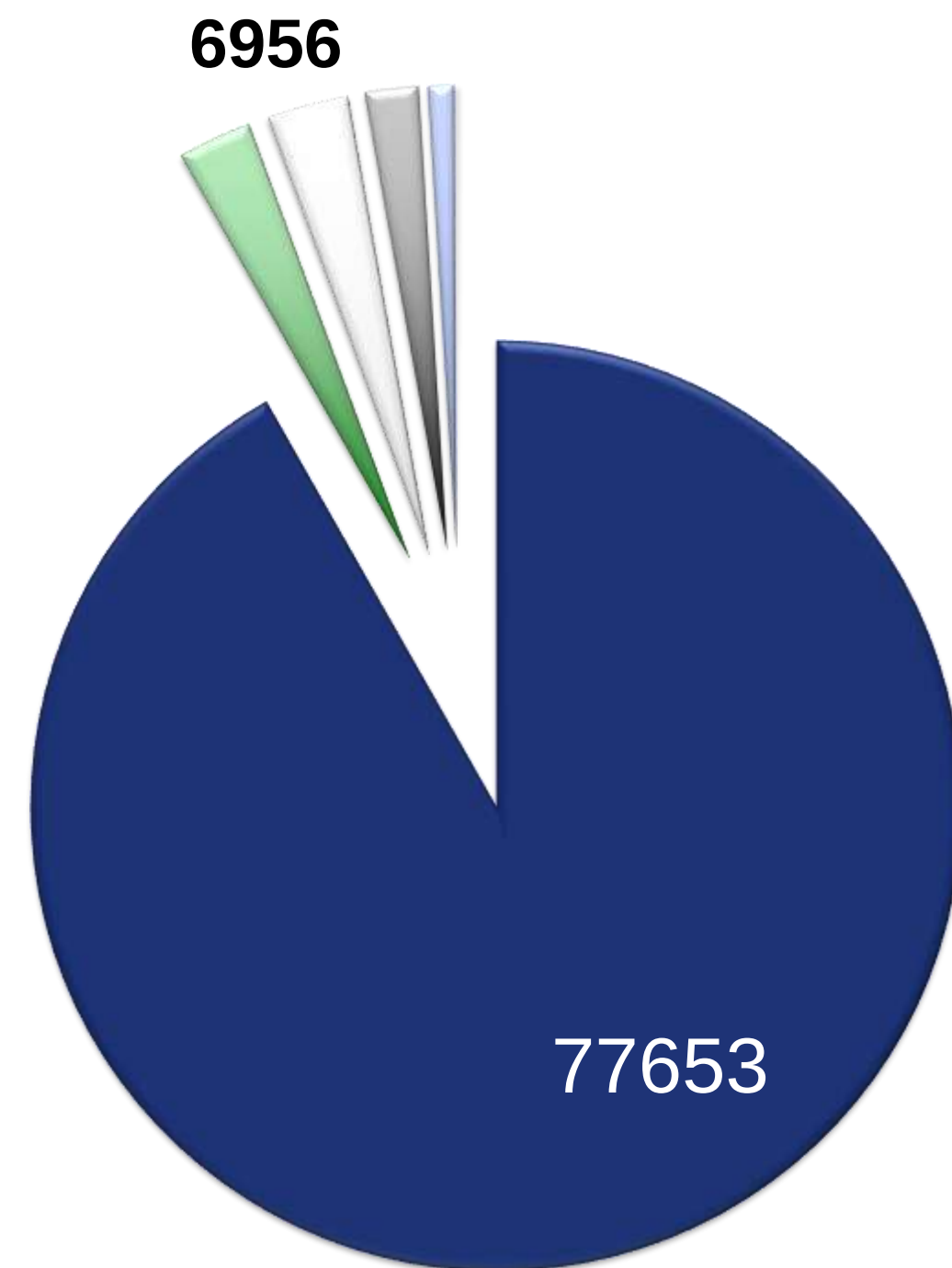
Произведенный ВВП, %



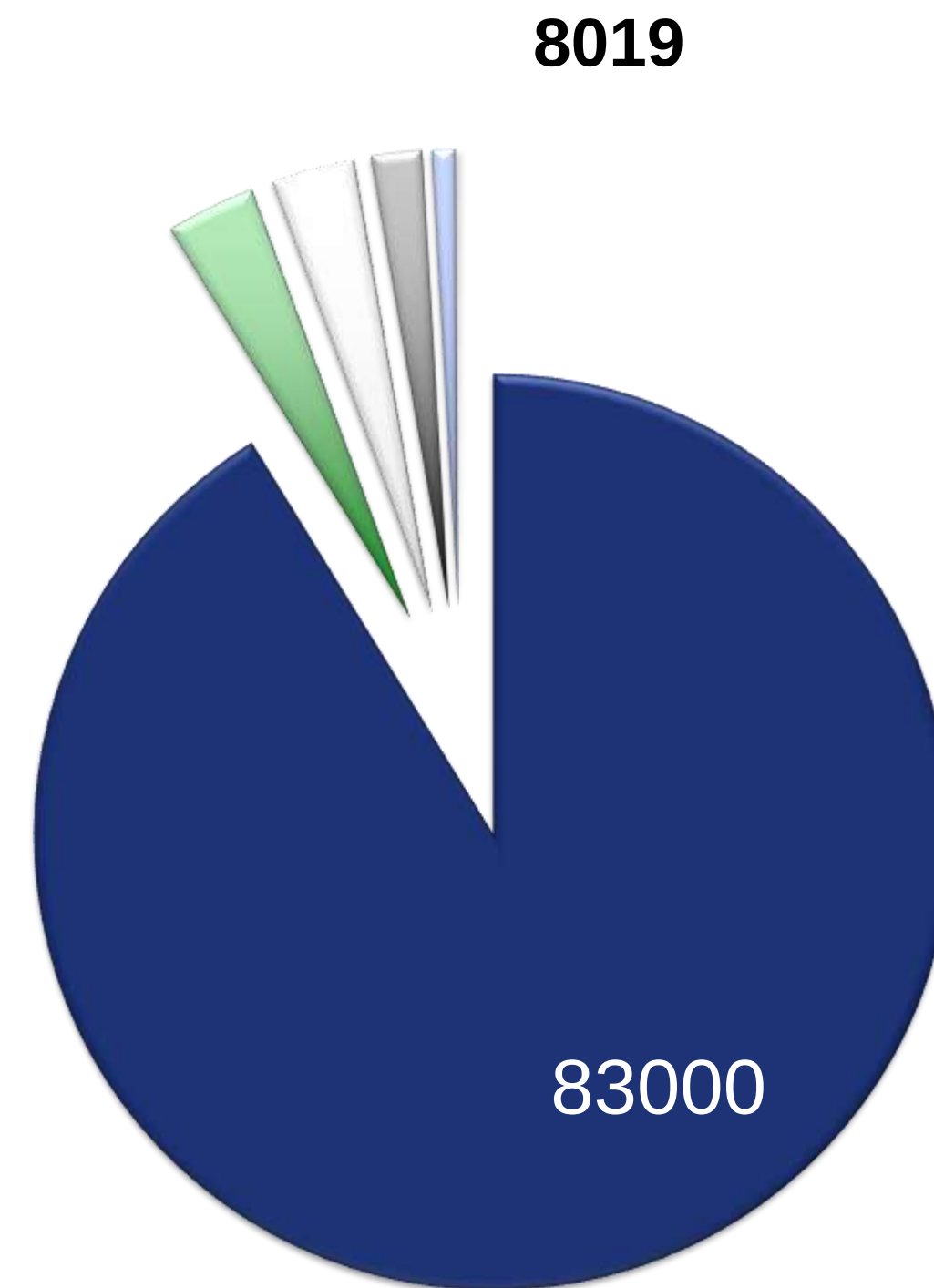
Источник: Росстат

Активы финансовых секторов России, млрд руб.

на 01.01.2016



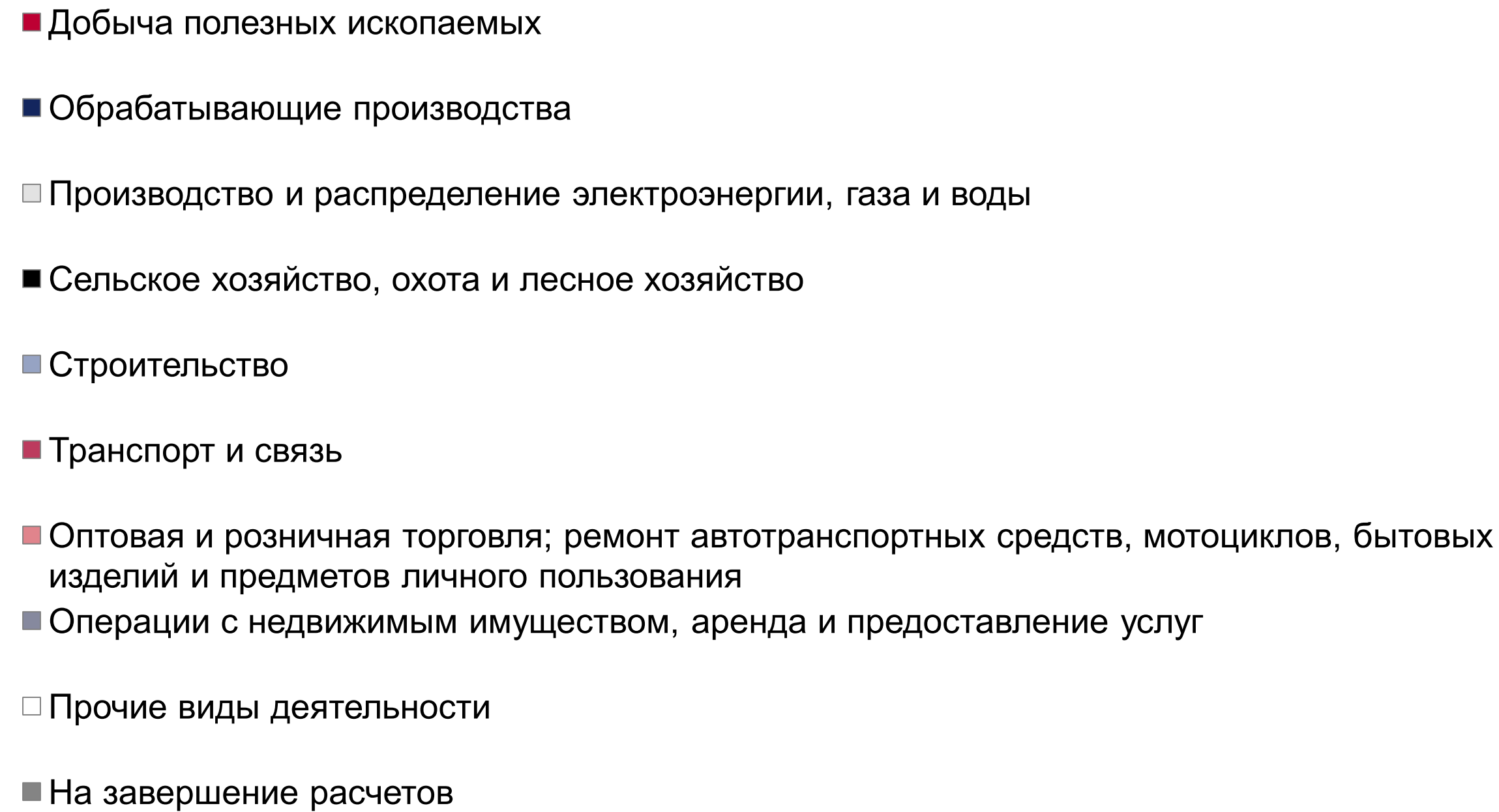
на 01.01.2017



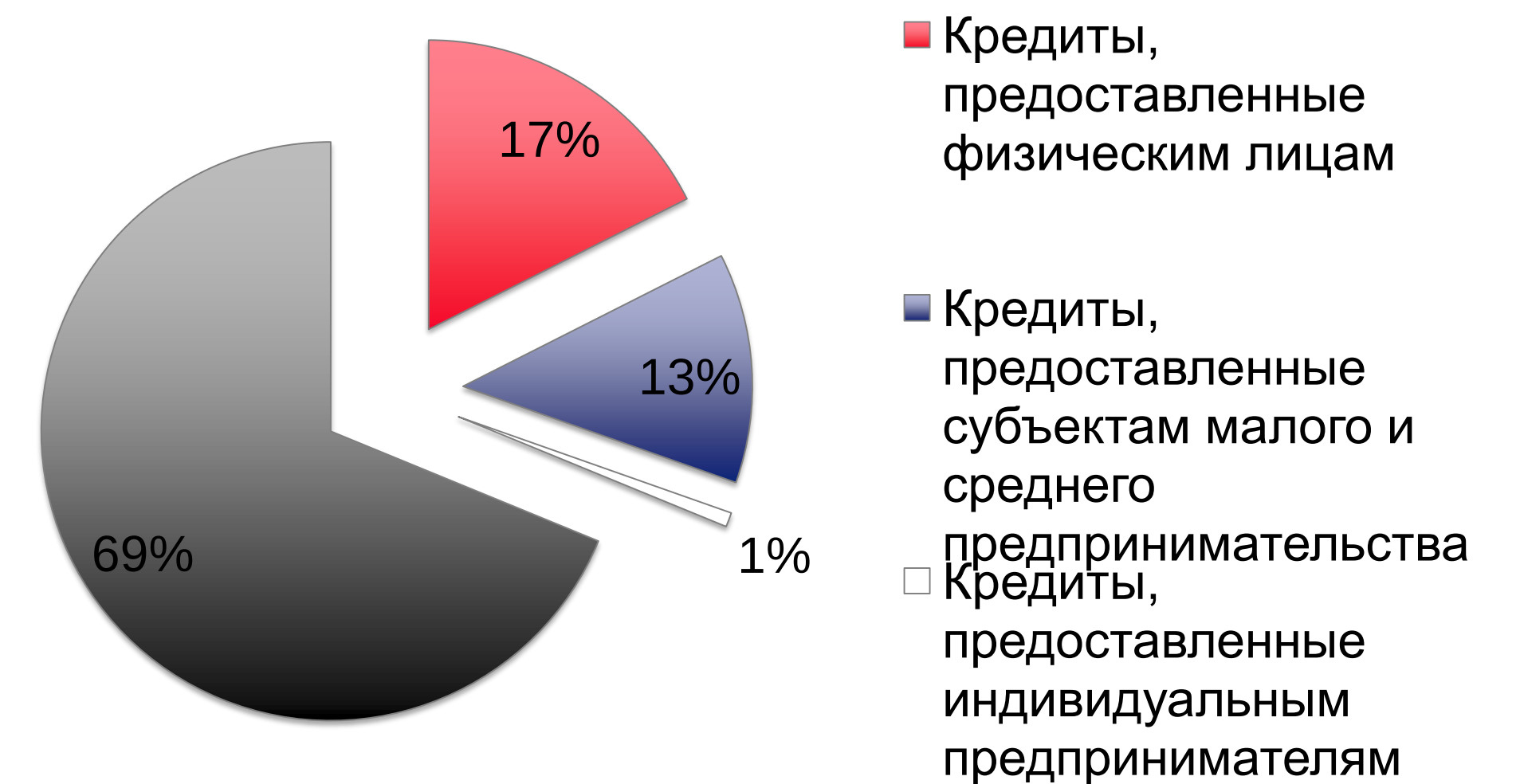
- Банки
- НПФ
- ПИФы
- Страховщики
- РЦБ

Структура и объем кредитования

Объем кредитов бизнесу, 2016г. ,%.



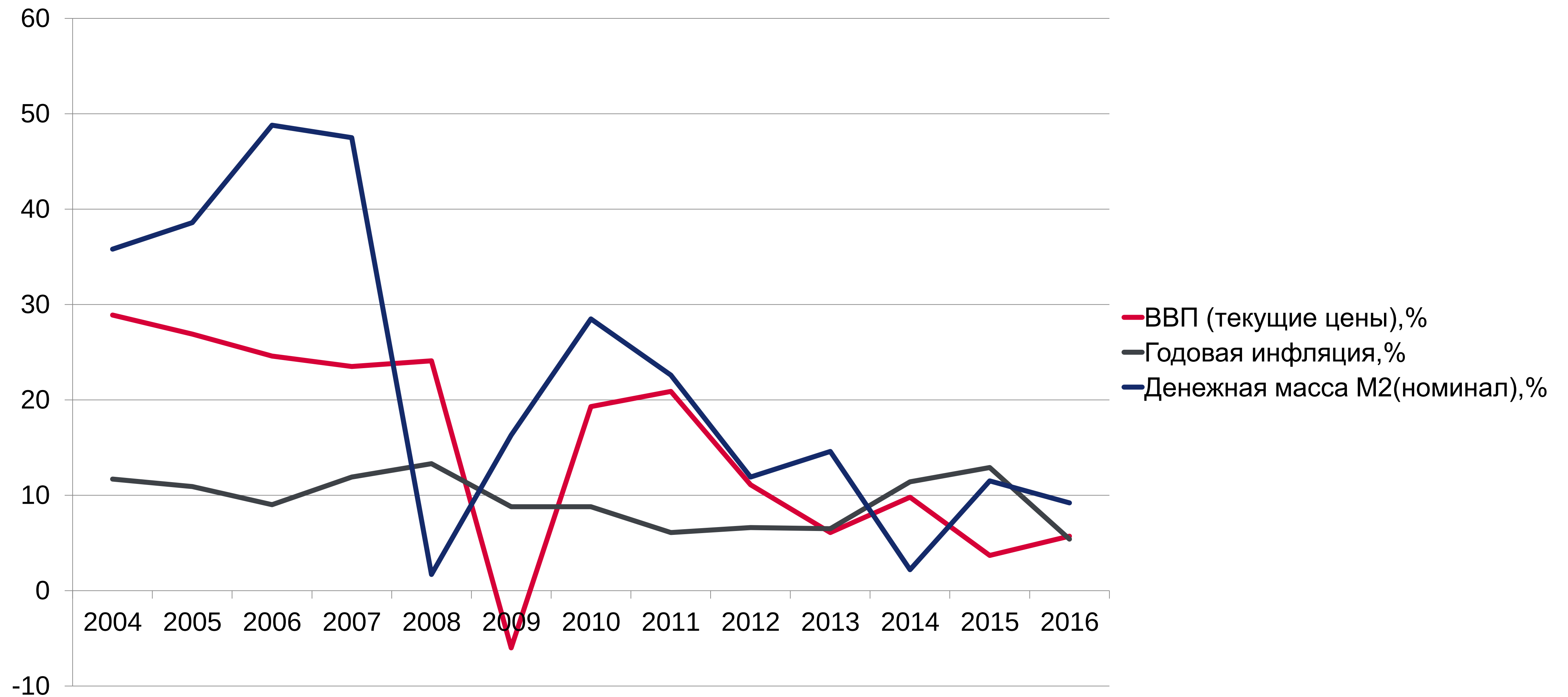
Структура кредитов, 2016г., %



Источники данных: ЦБ РФ, Всемирный банк - данные национальных счетов, а также файлы данных ОЭСР

Источник: ЦБ РФ

Рост и падение ВВП следуют за денежной массой



В основе уровня денежной массы – структура денежной базы

Имобилизация 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.)
01.06.2017 = 32% (8,6 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 01.06.2017, источник : Банк России)

- национальная денежная база = 16,8 трлн руб. (100%)
- средства государства в Банке России = 32% (5,4 трлн руб.)
- наличные в обращении = 51% (8,6 трлн руб.)
- средства банков в Банке России = 17% (2,8 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.)
01.06.2017 = 74% (8,6 трлн руб.)

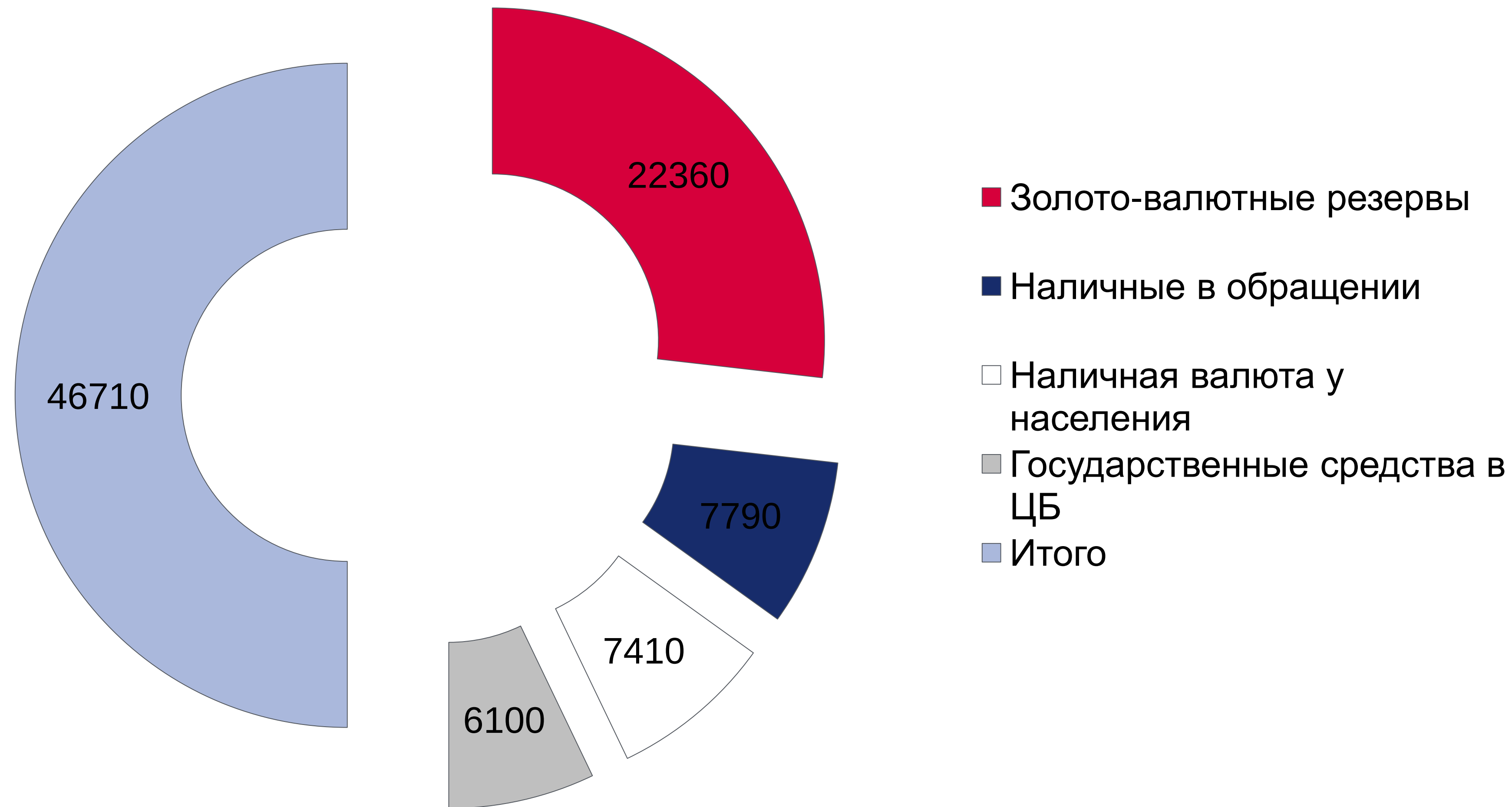
Рост наличных за 12 лет в 7 раз. Сейчас лишь 22% денежной базы в широком определении участвует в создании денежной массы, что является основной причиной низкой монетизации экономики

Уровень мультипликации денежной базы
(отношение денежной массы М2 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
01.06.2017 = 2,3

«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 новых 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)

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Комитета ТПП России
по финансовым рынкам и кредитным организациям,
Управляющий партнер Группы консалтинговых компаний
«Аудит Групп» и «Финансовый интегратор»,
кандидат экономических и юридических наук

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com

www.auditgr.ru