

Владимир Гамза

**Формирование развитых региональных и муниципальных
финансовых систем и инвестиционных потенциалов:
состояние, проблемы, решения**

Саров, 19.04.2019

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% доли в 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**

Источник: kremlin.ru

Позиция России по итогам 2018 года

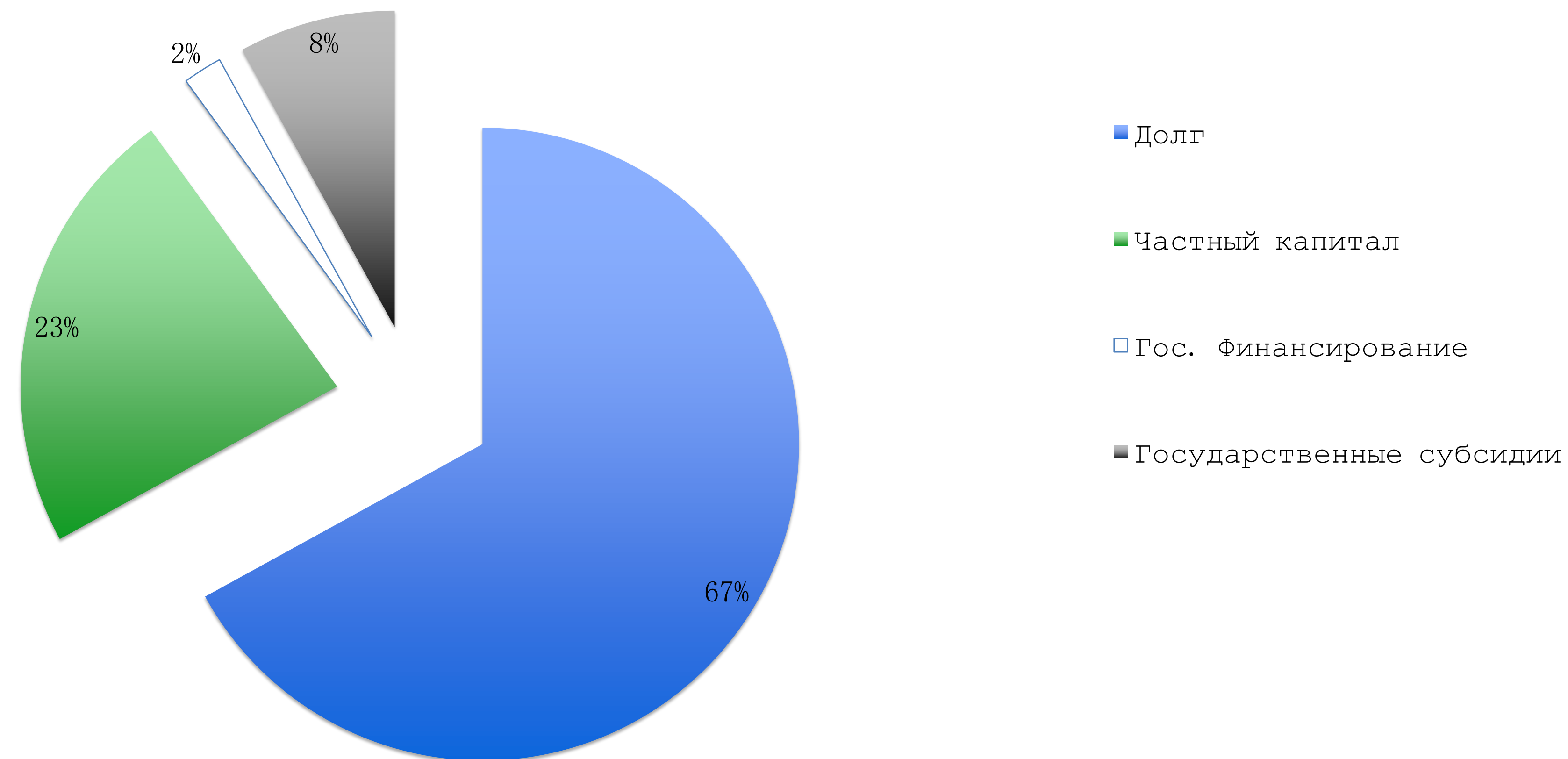
- ВВП номинал – 103,6 трлн руб. (оценка) = \$ 1,5 трлн (11 место в мире)
- ВВП по ППС - \$ 4,0 трлн (6 место в мире)
- ВВП номинал на душу – 710 тыс руб. = \$ 11 тыс. (60 место в мире)
- ВВП по ППС на душу населения – \$ 27 тыс. (48 место в мире)
- производительность труда – 26 \$/час (ЕС – 56 \$/час, США – 65 \$/час)
- инвестиции в основной капитал – 17,6 трлн руб., 17% ВВП
- несырьевой экспорт - \$ 150 млрд (оценка)
- численность занятых в сфере МСП - 16 млн чел. (2 млн – средние, 6,5 млн – малые, 7,5 млн – микро предприятия)
- жилищное строительство – около 75 млн кв. м
- количество бедных (доход менее 10 тыс.) – 19 млн чел.

Основные положения монетарной политики Банка России

- Быстрый рост экономики невозможен, нет свободных мощностей
- Основная цель - поддержание стабильно низкой инфляции
- **Ценовая стабильность – основа успешного развития российской экономики**
- **Меры ДКП не могут быть основным источником экономического роста**
- Основа экономического роста - структурная экономическая политика
- Кредитное стимулирование приведет лишь к росту зарплат, повышению спроса, дефициту отечественных товаров, росту импорта и ускорению инфляции
- Поэтому смягчение ДКП не обеспечит ускорения экономического роста
- **Базовый сценарий роста ВВП: 2019 – 1,2-1,7%, 2020 – 1,8-2,3%, 2021 – 2-3%**
- При среднемировых темпах роста ВВП в 3,5% **отсталость России увеличится, Майский Указ Президента России реализован не будет**

Источники финансирования развития: мировая практика

Источники финансирования проектов, 2017 г.



Источник: ОЭСР

Источники инвестиций в основной капитал в России

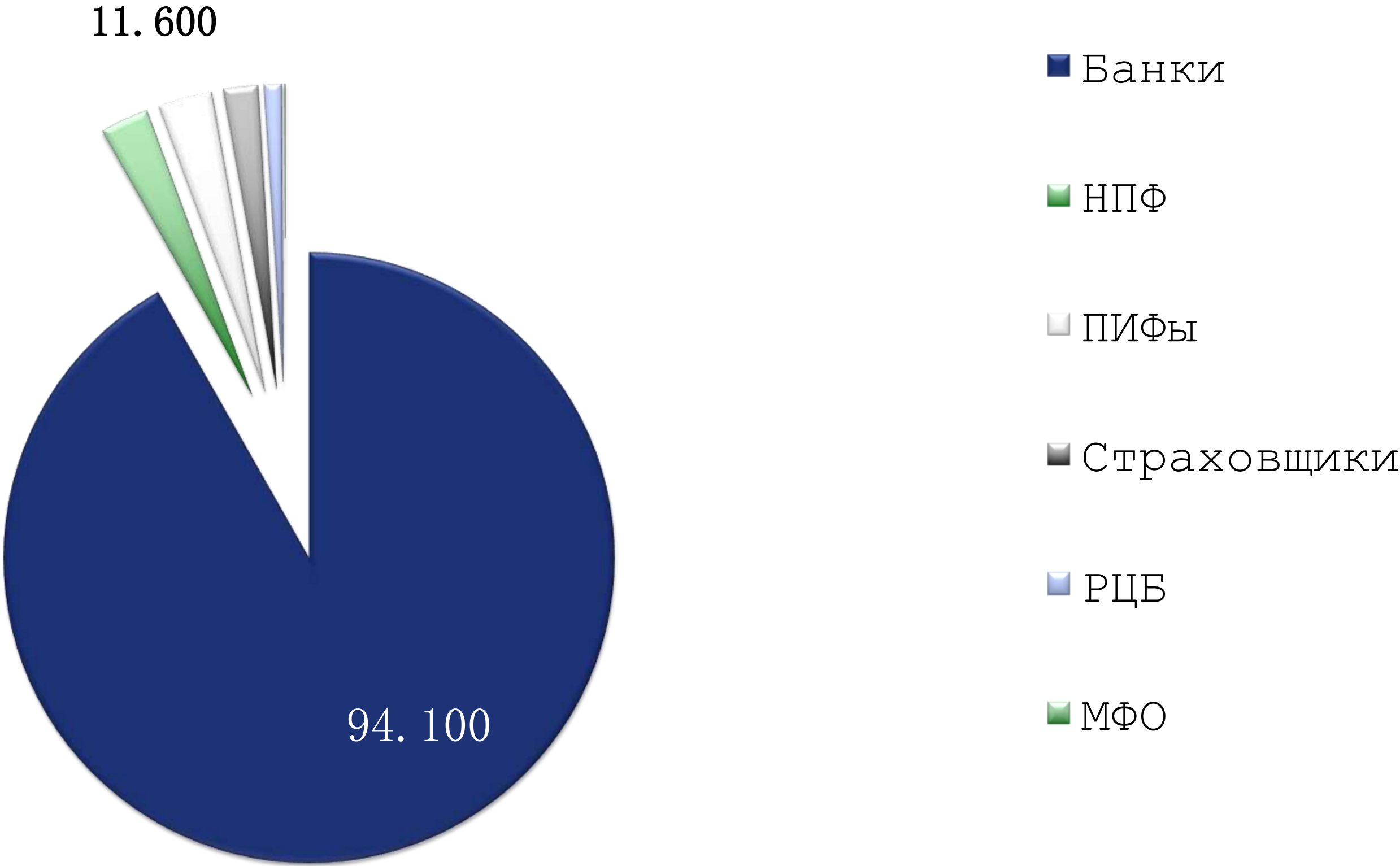
Инвестиции в 2018 году = 17,6 трлн руб., 17% ВВП **(-0,4 п.п.)**

- **собственные средства – 52%**
- **привлеченные средства – 48%**
 - государственные средства – 16,5%
 - **кредиты банков – 11,2%** (из них иностранных – 5,4%)
 - корпоративные займы – 5,4%
 - долевое участие в строительстве – 3,3%
(из них население – 2,8%)
 - прямые иностранные инвестиции – 0,8%
 - фондовый рынок – 0,3%
 - иные – 10,5%

Источник: Росстат

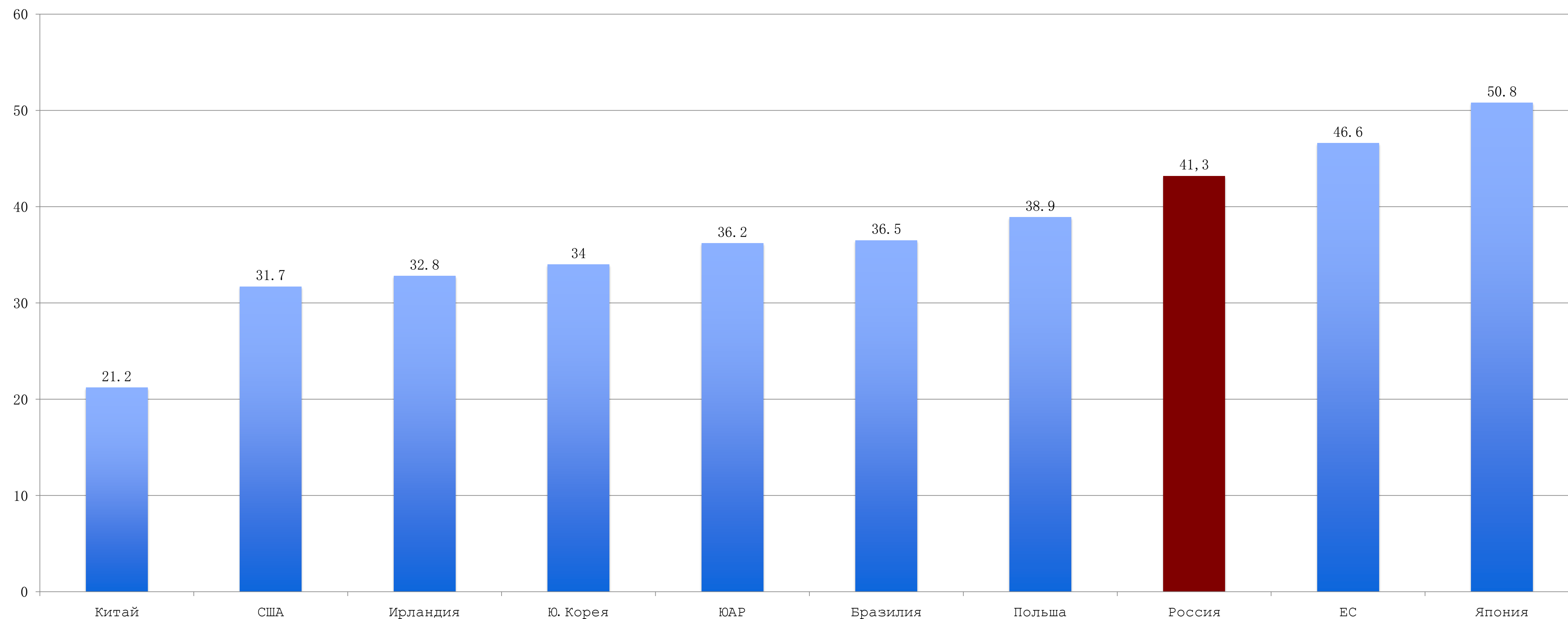
Активы секторов финансового рынка России (млрд руб.)

на 01.01.2019



Источник: Банк России

Общий объем изъятий (налоги, страховые и иные платежи) государства из экономики в % ВВП, 2017г.



Источник: ОЭСР

Структура широкого налогообложения в 2018 году

- **полный консолидированный бюджет России = 36,92 трлн руб. (+18,9%)**
35,7% ВВП (+1,9 п.п.)
- **полный федеральный бюджет = 24,53 трлн руб.**
(+20,9%), 66,4% полного
консолидированного, 23,7% ВВП (+1,7 п.п.)
- **полный региональный бюджет = 12,39 трлн руб.**
(+15,2%), 33,6% полного консолидированного, 12,0%
ВВП (+0,35 п.п.)
- **НДС = +17,1%**
- **налог на прибыль = +24,6%**
- **полный профицит = 3,04 трлн руб., 25% полного регионального бюджета**

Источник: Минфин России

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.

Банковские активы: региональный аспект, 01.01.2019

- Российская Федерация = 94,1 трлн руб. (100%)
- Москва = 85,5 трлн руб. (90,8%), средства клиентов = 54%
- Санкт-Петербург = 2,4 трлн руб. (2,6%)
- Иные регионы = 6,2 трлн руб. (6,6%)

Отсутствие региональных банков = 17 субъектов РФ

Один региональный банк = 20 субъектов РФ

Финансы России: денежная масса

2018 год, 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.)**, $M0/M2 = 20\% (+0)$

Финансы России: кредитование

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: 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., из них население - около 40 трлн руб.

Финансовые ресурсы достаточны для развития – необходим эффективный механизм преобразования сбережений в инвестиции

Трансмиссионный механизм преобразования сбережений в инвестиции

- **национальные проекты формирования современных отраслевых рынков** через институты развития и программы целевого финансирования
- государственные, муниципальные, государственно-частные, биржевые и коммерческие **облигационные программы для бизнеса и населения**
- **система инвестиционных банков** и проектного финансирования
- **программа развития институциональных инвесторов**
- **использование валютных резервов для импорта современных технологий**
- **крауд-технологии** привлечения средств населения в финансирование проектов, развитие иных форм участия населения в инвестиционном процессе
- **новая приватизация** как компенсация замороженных в 90-е годы вкладов
- **легализация теневого капитала** (всеобщая безусловная уголовно-правовая и налоговая амнистия) и вовлечение его в инвестиционный процесс
- **формирование развитых региональных финансовых систем**

Общие проблемы региональных финансов России

- **отсутствие единого долгосрочного плана пространственного социально-экономического развития России с программами по каждому региону**
- **чрезмерный уровень изъятий из регионов в федеральный бюджет**
- **концентрация финансовых ресурсов в Московском регионе**
- **неэффективное использование мер государственной поддержки**
- **отсутствие развитых финансовых систем в большинстве субъектов**
- **отсутствие муниципальных финансовых организаций**
- **неразвитость в регионах и недоступность федеральных инструментов проектного финансирования**
- **отсутствие региональных фондов предпроектного финансирования**
- **отсутствие региональных фондов финансового оздоровления бизнеса**

Неотложные меры развития региональных финансов (1)

- **установление справедливых правил уплаты всех обязательных платежей:**
предприятия - в регионах по месту деятельности, граждане – по месту жительства
- **формирование условий и порядка деятельности, налогообложения и поддержки малых предприятий, индивидуальных предпринимателей и самозанятых** передать в исключительное ведение субъектов Федерации
- **принятие Федеральной целевой программы** формирования и развития региональных и муниципальных финансовых систем
- **создание в федеральных округах банков развития**, работающих совместно с региональными институтами развития, банками и финансовыми организациями
- **установление единого порядка деятельности федеральных институтов развития:**
исключительно через региональные финансовые организации

Неотложные меры развития региональных финансов (2)

- **ограничение монопольной деятельности в регионах федеральных кредитных и финансовых организаций** (их главная функция - совместно с региональными банками синдицированное финансирование крупных клиентов)
- **создание равных условий для федеральных и региональных банков** по доступу ко всем источникам денежных ресурсов и участию во всех программах
- для малых региональных и муниципальных кредитных и финансовых организаций **установить минимальный уставный капитал и упрощенный порядок получения лицензии** и регулирования их деятельности
- федеральным, региональным и муниципальным органам власти **поддержку малого и индивидуального бизнеса осуществлять исключительно через региональные и муниципальные банки и финансовые организации**
- создать правовые и финансовые условия **формирования в муниципалитетах кооперативных кредитных и финансовых институтов**

Предпроектный инвестфонд - основа региональной финансовой системы

- формирование региональной (муниципальной) финансовой системы начинать с создания **инвестиционного фонда предпроектного и первичного проектного финансирования** инвестиционных проектов и проектов развития бизнеса
- ключевым инвестором - инициатором создания инвестиционного фонда должна быть **крупнейшая корпорация региона** (муниципалитета)
- **обязательно участие региона** (муниципалитета) и региональных (муниципальных) объединений предпринимателей в качестве учредителей фонда
- желательно **участие в фонде федеральных институтов развития**
- формирование портфеля инвестиционных проектов и проектов развития осуществлять в соответствии с **национальными проектами и стратегией развития региона** (муниципалитета)
- обязательно **широкое участие в инвестициях предпринимателей и населения** через кооперативные организации и краудфандинговые платформы
- создание комплексной инфраструктуры региональной (муниципальной) финансовой системы по мере формирования объективных предпосылок

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Совета ТПП России
по финансово-промышленной и инвестиционной политике,
президент Инвестиционно-консалтинговой группы «ЮФК»,
партнер компаний «ФальконФинанс», «Аудит Групп»,
кандидат экономических и юридических наук

GamzaV@gmail.com