

Владимир Гамза

**Финансы России: состояние и тренды в свете
Майского Указа Президента России**

Москва, 06.12.2018

Национальные цели и стратегические задачи России, 2019-2024

Указ Президента РФ от 07.05.2018 (с учетом поручений по его подготовке):

- **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 в Российской Федерации**

Национальные проекты России, 2019-2024

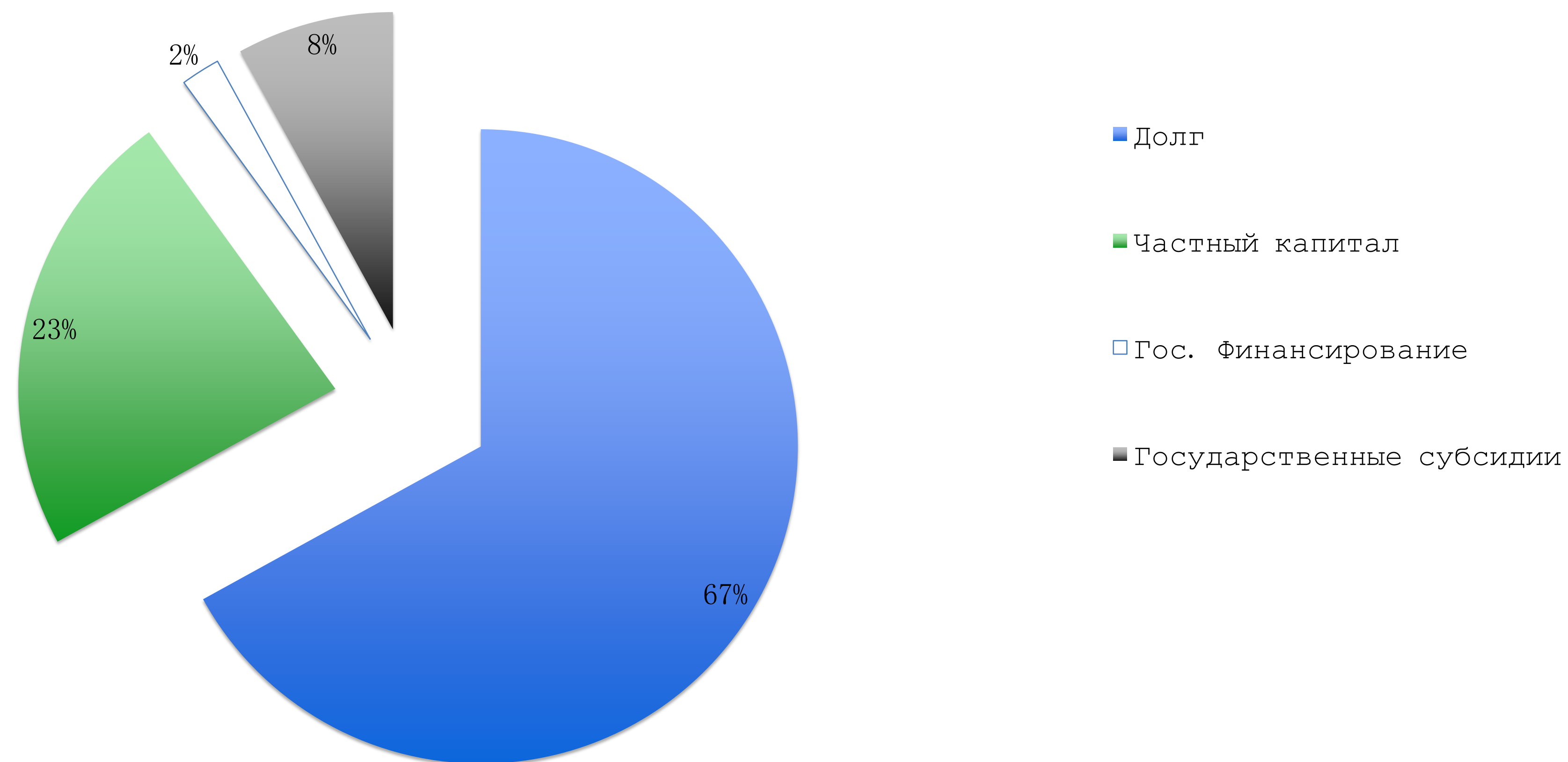
- демография;
- здравоохранение;
- образование;
- жильё и городская среда;
- экология;
- безопасные и качественные автомобильные дороги;
- производительность труда и поддержка занятости;
- наука;
- цифровая экономика;
- культура;
- малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы;
- международная кооперация и экспорт

Позиция России по итогам 2017 года

- **ВВП номинал – 92.037 млрд руб. = \$ 1.527 млрд (11 место в мире)**
- **ВВП по ППС - \$ 4.008 млрд (6 место в мире)**
- **ВВП номинал на душу – 630 тыс руб. = \$ 10,6 тыс. (60 место в мире)**
- **ВВП по ППС на душу населения – \$ 27,8 тыс. (48 место в мире)**
- **инвестиции в основной капитал - 15.967 млрд руб. (17,4% ВВП)**
- **производительность труда – 26 \$/час (ЕС – 56 \$/час, США – 65 \$/час)**
- **несырьевой экспорт - \$ 134 млрд**
- **численность занятых в сфере МСП - 16 млн чел. (2 млн – средние, 7 млн – малые, 7 млн – микро предприятия)**
- **жилищное строительство - 80 млн кв. м**

Источники финансирования развития: мировая практика

Источники финансирования проектов, 2017 г.



Источник: ОЭСР

Источники инвестиций в основной капитал в России, 2017

Объем инвестиций = 15.967 млрд руб. (+8,3%), 17,4% (+0,3 п.п.) ВВП

❖ **Статистически наблюдаемые инвестиции = 12.026 млрд руб.**

➤ **собственные средства – 62,9%** (из них средства холдинга – 10,8%)

➤ **привлеченные средства – 37,1%**

• **государственные средства – 16,5%**

• **кредиты банков – 10,9%** (из них иностранных – 5,4%)

• **корпоративные займы – 5,1%**

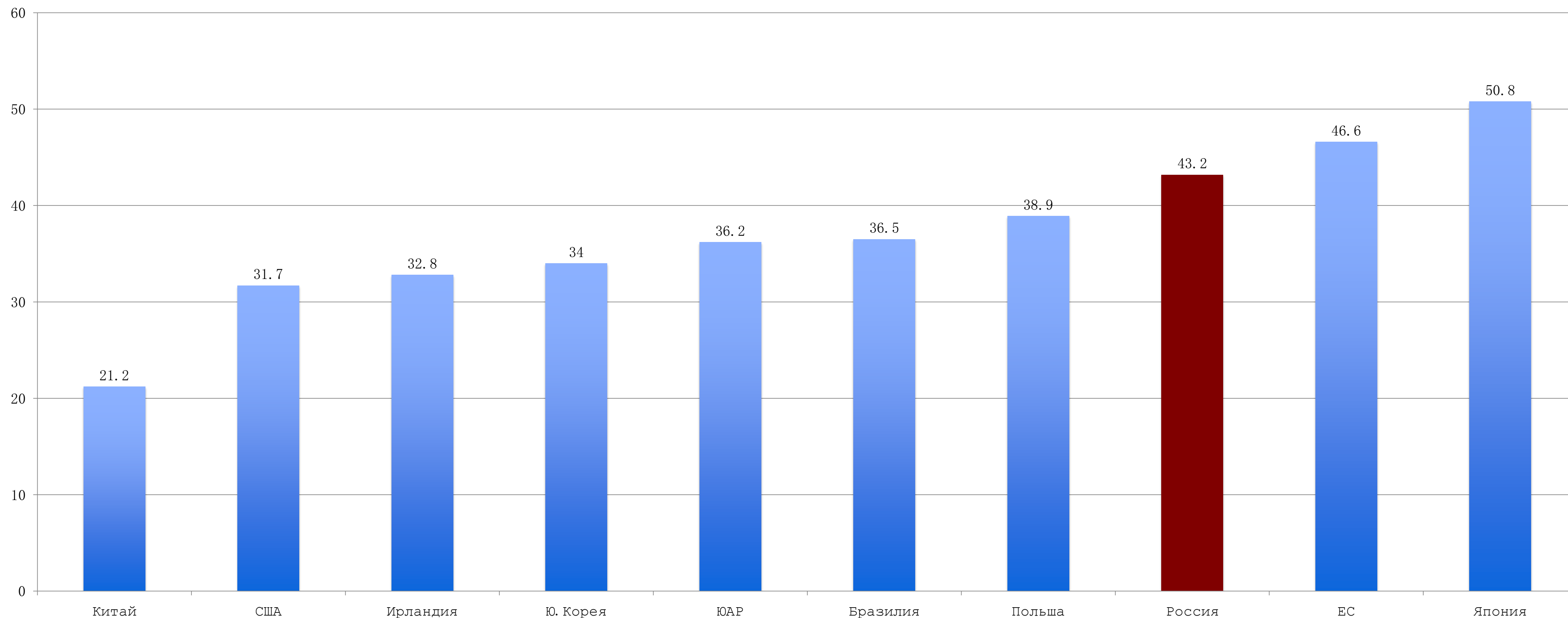
• **долевое участие в строительстве – 2,7%**

• **фондовый рынок – 1,2%**

• **зарубежные инвестиции – 0,7%**

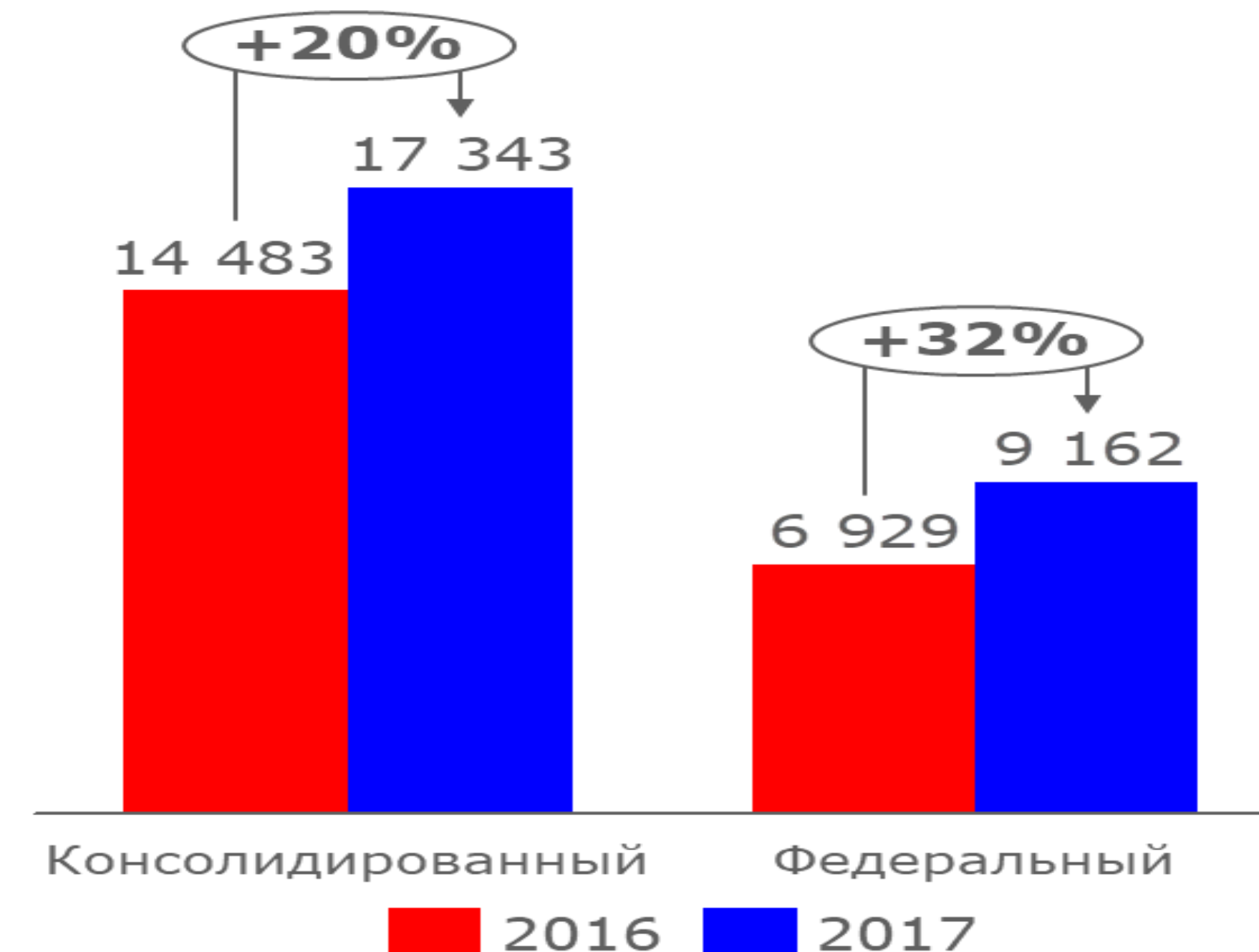
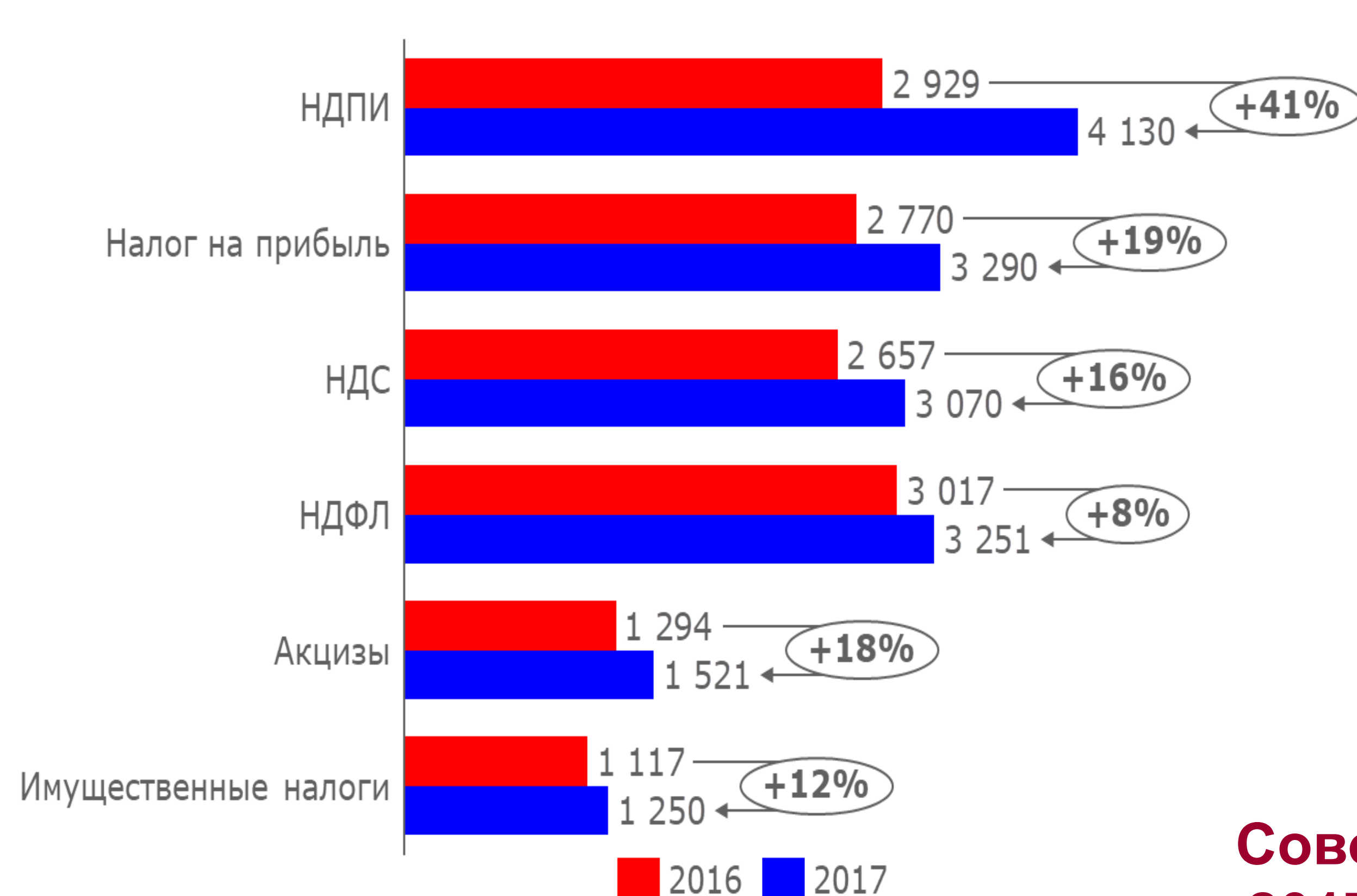
❖ **Статистически ненаблюдаемые инвестиции = 3.941 млрд руб. (25%),** включают малый бизнес, ИП, самозанятых, теневую экономику

Общий объем изъятий (налоги и иные обязательные платежи) государства из экономики в % ВВП, 2016г.



Источник: ОЭСР

Уровень налогообложения в 2017 году (млрд руб.)



Совокупный бюджет регионов вырос в 2017г. лишь на 8,3% до 8.181 млрд руб.

Финансирование экономики в 2017 году

- **банковские активы** номинально выросли на 6,5% (с 80,0 до 85,2 трлн руб.), а реально - относительно ВВП сократились на **0,3 п.п.**
- **банковские кредиты экономике** номинально выросли на 4,1% (с 44,1 до 45,9 трлн руб.), а относительно ВВП сократились на **1,3 п.п.**
- **кредиты нефинансовым организациям** номинально выросли на 1,3% (с 32,4 до 32,8 трлн руб.), а относительно ВВП сократились на **2,0 п.п.**
- **кредиты малому и среднему бизнесу** сократились и номинально на **6,7%** (с 4,47 до 4,17 трлн руб.), и реально: относительно ВВП сокращение составило **0,7 п.п.**, а относительно банковских активов – **6,9 п.п.**
- **активы небанковских секторов финансового рынка** выросли как номинально на **13,2%** (с 8,70 до 9,85 трлн руб.), так и реально: на **0,6 п.п.** относительно ВВП и активов финансового рынка

Финансирование экономики в 1п2018 года

- **банковские кредиты экономике = 44,7 трлн руб. (+5,4%)**
- **кредиты нефинансовым организациям = 31,4 трлн руб. (+4,0%)**
- **кредиты малому и среднему бизнесу = 4,46 трлн руб. (+7,0%)**
- **кредиты населению = 13,3 трлн руб. (+9,0%)**

Финансы России: секторы финансового рынка

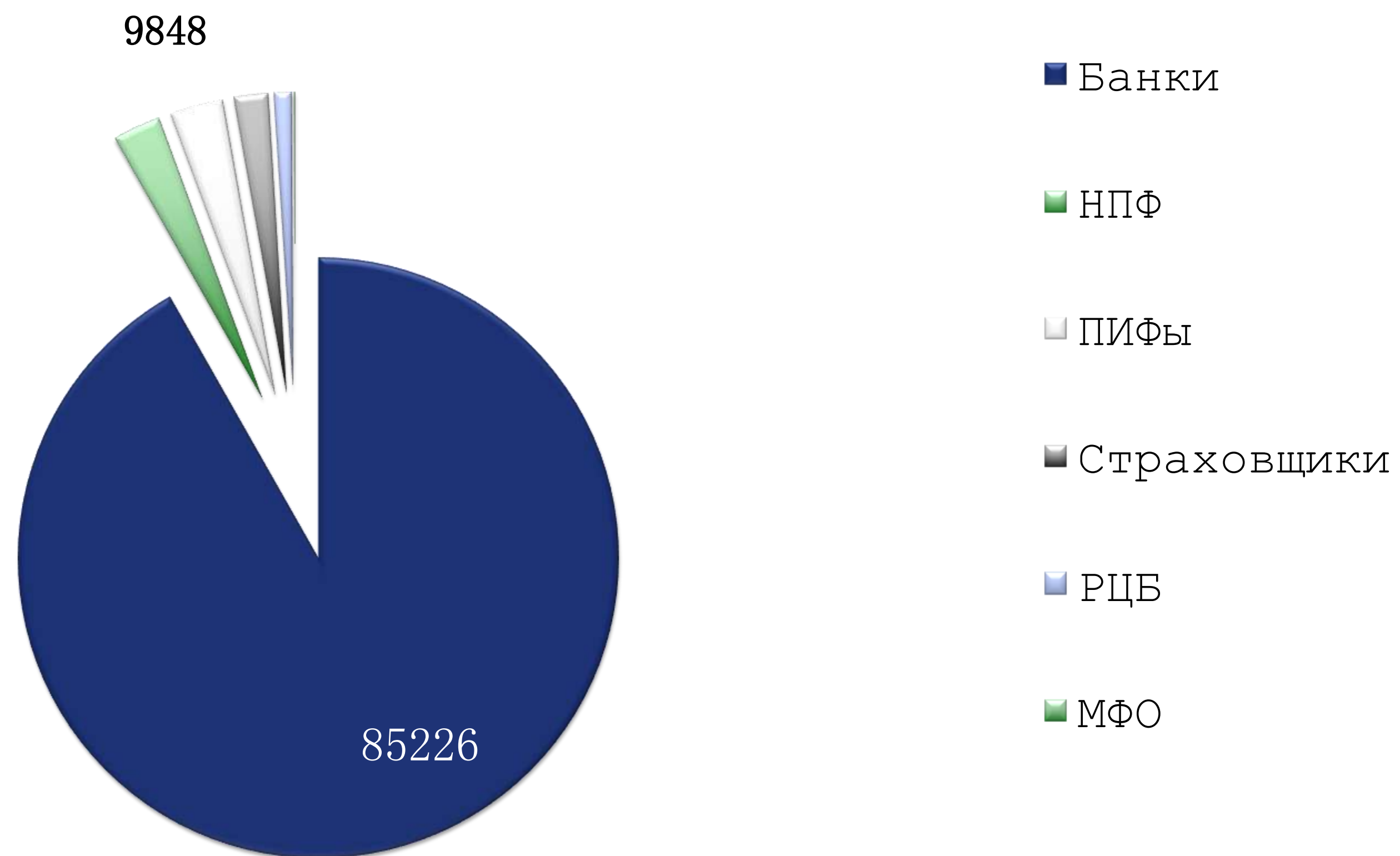
Активы секторов финансового рынка (01.01.2018, млрд руб.):

- **кредитные организации = 85.226 (+6,5%), 92,6% (-0,3 п.п.) ВВП**
- **страховые организации = 2.393 (+26%), 2,6% (+0,4 п.п.) ВВП**
- **организации рынка ценных бумаг = 736 (-5,0%), 0,8% (-0,1 п.п.) ВВП**
- **негосударств. пенсионные фонды = 3.774 (+9,5%), 4,1% (+0,1 п.п.) ВВП**
- **паевые инвестиционные фонды = 2.945 (+14%), 3,2% (+0,2 п.п.) ВВП**

Итого: 95.074 млрд руб. (+7,2%), 103,3% (+0,3 п.п.) ВВП

Активы секторов финансового рынка России (млрд руб.)

на 01.01.2018



Источник: Банк России

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 = 104 трлн руб., из них население = 45 трлн руб.

Основные ошибки монетарной политики

- **выбор кредитно-депозитной модели** развития финансового рынка в ущерб инвестициям, отсутствие инвестиционных банков и развитых инвестфондов
- **однобокая денежно-кредитная политика** – таргетирование инфляции в ущерб экономическому росту и развитию несырьевого бизнеса
- **запредельная централизация и монополизация финансового рынка** – превращение большинства регионов в «финансовую пустыню»
- **массовая формальная «зачистка» финансового рынка** в условиях перманентного кризиса - банкротство около 500.000 предприятий МСП
- **подавление роста денежной массы и кредитования** (в 2017г. М2 номинально выросла на 10%, а относительно ВВП - лишь на 2,0 п.п. до 43%)
- **сохранение архаичной структуры национальной денежной базы** (наличные - 50%, госсредства в ЦБ - 30%) – низкий уровень монетизации
- **отсутствие эффективного механизма превращения сбережений в инвестиции** (свободные средства > 50 трлн руб. (\$820 млрд) или 53% ВВП)
- **ликвидация межбанковского рынка перелива капитала** - депозитная ставка ЦБ (6,25%), избыточная банковская ликвидность запредельна – 4 трлн руб.

Обеспечение реализации Указа - новая монетарная политика

Необходимо изменить основной функционал Банка России – от таргетирования исключительно инфляции перейти в первую очередь к таргетированию экономического развития инструментами денежно-кредитной и инвестиционной политики.

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 не ниже **5%**.

Такой рост ВВП может быть достигнут лишь при высоком реальном росте относительно ВВП денежной массы и инвестиций за счет широкого кредитования и количественного денежного смягчения (**в 2024г. необходимо иметь монетизацию экономики: $M2 > 100\%$ ВВП, инвестиции $> 25\%$ ВВП**). При этом национальная денежная база должна быть максимально мобилизована в экономику.

Необходимые монетарные условия реализации Указа

- **ВВП номинальный в 2024г. > 160 трлн руб.** (сейчас – 92 трлн руб.) при среднегодовой инфляции 3% (здесь и далее – в текущих ценах)
- **сумма прироста ВВП за 6 лет > 200 трлн руб.**
- **денежная масса (M2) в 2024г. > 160 трлн руб.** (сейчас - 42 трлн руб.), необходим ежегодный номинальный рост M2 в среднем на 25%
- **национальная денежная база в 2024г. > 50 трлн руб.** (сейчас - 21 трлн руб.) при коэффициенте мультипликации > 3 (сейчас – 2)
- **инвестиции в основной капитал в 2024г. > 40 трлн руб.** (сейчас – 16 трлн руб.)
- **сумма прироста инвестиций за 6 лет > 70 трлн руб.** – необходим ежегодный номинальный рост инвестиций в среднем на 18%

Источники инвестиций и монетизации экономики в 2019-2024гг.

- **мобилизация в экономику части свободных средств из 104 трлн руб.**
(позволит привлечь около 25 трлн руб. дополнительных инвестиций)
- **совокупную долю банков и небанковских секторов финансового рынка в инвестициях в основной капитал довести до 50%** (около 15 трлн руб. дополнительных инвестиций)
- **снижение всех платежей государству до 35% ВВП – на 1% ВВП ежегодно**
(около 10 трлн руб. дополнительных инвестиций)
- **прямые инвестиции из-за рубежа** (включая возврат капитала), превышающие отток капитала (выйти на ежегодное положительное сальдо в \$40-50 млрд)

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Комитета ТПП России

по финансовым рынкам и кредитным организациям,

Партнер группы финансовых и консалтинговых компаний

«ФальконФинанс», «Аудит Групп», «Mosadvocate»,

кандидат экономических и юридических наук

+7(905)586-61-98

GamzaV@gmail.com

