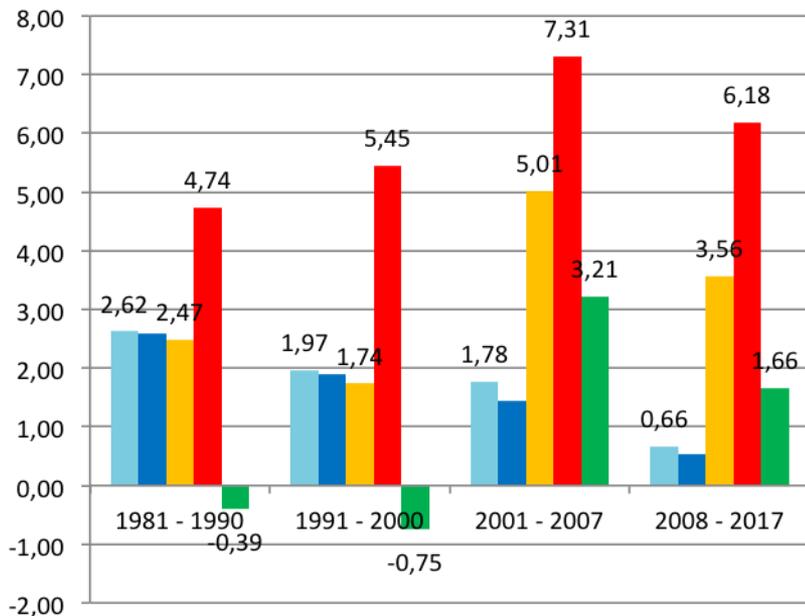


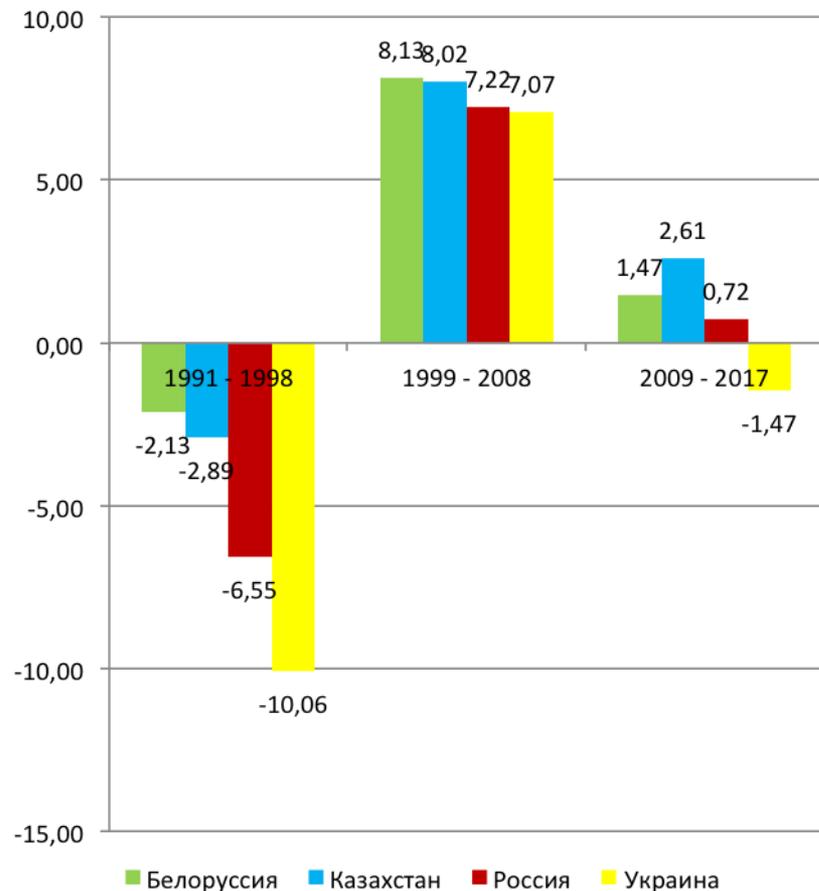
**Политика денежных властей как
основная угроза национальной
безопасности России**

Академик РАН С.Ю. Глазьев

Различия в темпах экономического роста по группам стран (среднегодовые темпы прироста ВВП на душу населения за период, в % (долл. по ППС 2011 г.)



- Развитые страны
- Страны "Большой семерки"
- Развивающиеся и со становящимися рынками
- Развивающиеся страны Азии
- Страны Африки южнее Сахары



Рост мировой экономики, % (прогноз МВФ, январь 2018 г.)

	Оценка		Прогнозы	
	2016	2017	2018	2019
Мировой объем производства	3,2	3,7	3,9	3,9
Страны с развитой экономикой	1,7	2,3	2,3	2,2
США	1,5	2,3	2,7	2,5
Зона евро	1,8	2,4	2,2	2,0
Германия	1,9	2,5	2,3	2,0
Франция	1,2	1,8	1,9	1,9
Италия	0,9	1,6	1,4	1,1
Испания	3,3	3,1	2,4	2,1
Япония	0,9	1,8	1,2	0,9
Соединенное Королевство	1,9	1,7	1,5	1,5
Канада	1,4	3,0	2,3	2,0
Другие страны с развитой экономикой 3/	2,3	2,7	2,6	2,6
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	4,4	4,7	4,9	5,0
Содружество Независимых Государств	0,4	2,2	2,2	2,1
Россия	-0,2	1,8	1,7	1,5
Кроме России	1,9	3,1	3,4	3,5
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	6,4	6,5	6,5	6,6
Китай	6,7	6,8	6,6	6,4
Индия 4/	7,1	6,7	7,4	7,8
АСЕАН-5 5/	4,9	5,3	5,3	5,3
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	3,2	5,2	4,0	3,8
Латинская Америка и Карибский бассейн	-0,7	1,3	1,9	2,6
Бразилия	-3,5	1,1	1,9	2,1
Мексика	2,9	2,0	2,3	3,0

Уровень загрузки производственных мощностей, в %



Потенциал решений по активизации источников роста (% дополнительного прироста ВВП в год)

		Системные решения								
Источники роста		Макро-экономическая политика	ДКП	Политика количественного смягчения	Налоги	Тарифы	Снижение адм. давления	Поддержка спроса	Качество жизни	ИТОГО
	МСБ, сокращение теневого сектора экономики		0,11	0,3	0,4	0,09	0,2			1,1
	Восстановление экономики «простых вещей»	0,05	0,03	0,02	0,05	0,05				0,2
	ВПК, авиа- и космическая отрасли, станко- и приборостроение, транспортное и а/м-строение, энергетика, производство мед. оборудования	0,3	0,07	0,3		0,1		0,16		0,9
	Новая индустриализация в традиционных отраслях		0,04	0,1	0,05	0,07				0,3
	Новая индустриализация в отраслях экономики знаний		0,06	0,3	0,2		0,05			0,6
	АПК	0,1	0,08	0,1				0,12		0,4
	Жил. строительство, ЖКХ и развитие инфраструктуры	0,3	0,15	0,2		0,02		0,13		0,8
	Развитие Дальнего Востока и монетизация транспортно-географического положения	0,1		0,1						0,2
	Рост человеческого капитала								0,5	0,5
Итого	0,9	0,5	1,4	0,7	0,3	0,3	0,4	0,5	5,0	

Точки роста новой экономики

На первом этапе

НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ		прирост ВВП в год	прирост ВПРМ (2017-2025)
РАЗВИТИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МСБ, ВЫХОД БИЗНЕСА ИЗ ТЕНИ, ВОССТАНОВЛЕНИЕ ЭКОНОМИКИ «ПРОСТЫХ ВЕЩЕЙ»		+1,3%	+3,7 млн
МОДЕРНИЗАЦИЯ, ПОВЫШЕНИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ ТРУДА ДЕЙСТВУЮЩИХ ПРОИЗВОДСТВ		+0,9%	+1,5 млн
НОВАЯ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИЯ — РАЗВИТИЕ НОВЫХ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ СЕКТОРОВ	А. УВЕЛИЧЕНИЕ ГЛУБИНЫ ПЕРЕРАБОТКИ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ В ТРАДИЦИОННЫХ ОТРАСЛЯХ	+0,3%	+0,9 млн
	Б. РАЗВИТИЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ БУДУЩЕГО	+0,6%	+0,8 млн
ЖИЛИЩНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО, ЖКХ И РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ		+0,8%	+1,9 млн
РАЗВИТИЕ АПК		+0,4%	+1,4 млн
ИНВЕСТИЦИИ В КАЧЕСТВО ЖИЗНИ		+0,5%	+1,6 млн
РАЗВИТИЕ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА И ТРАНЗИТНОГО КОРИДОРА АЗИЯ-ЕВРОПА		+0,2%	+0,8 млн

СОВОКУПНЫЙ ВКЛАД В ПРИРОСТ ПО ВСЕМ ИСТОЧНИКАМ РОСТА:

+ 5% 
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ПРИРОСТ ВВП В ГОД

+ 1,5 млн
ПРИРОСТ ВПРМ В ГОД



Стратегия опережающего развития (сумма вклада ключевых мероприятий в ежегодный прирост производства и инвестиций)

Мероприятие Стратегии	Ежегодные темпы прироста	
	Производства	Инвестиций
1. Форсированный рост нового технологического уклада	35%	50%
2. Динамическое наверстывание в высокоразвитых сегментах экономики (авиа-, энергетическое, нефтегазовое машиностроение, строительство, сельское хозяйство)	10-30%	20-40%
3. Догоняющее развитие (промышленная сборка транспортных средств)	5-10%	10-15%
4. Углубленная переработка сырья	15-20%	20-40%
5. Стимулирование инновационной активности, развитие человеческого потенциала	5%	10%
В среднем по экономике	8%	16%

Повышение нормы накопления в периоды экономического рывка

Год	Инвестиции / ВВП, %					
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Индия
1950	х	х	х	х	х	10,4
1955	19,4	10,6	х	9,2	х	12,5
1960	29,0	11,1	6,5	11,0	х	13,3
1965	29,8	14,9	21,3	18,3	х	15,8
1970	35,5	25,5	32,6	14,9	х	14,6
1975	32,5	26,8	35,1	25,1	х	16,9
1980	31,7	32,4	40,6	31,1	28,8	19,3
1985	27,7	28,8	42,2	29,8	29,4	20,7
1990	32,1	37,3	32,3	33,0	25,0	22,9
1995	27,9	37,3	33,4	43,6	33,0	24,4
2000	25,2	30,0	30,6	25,3	34,1	22,7
2005	23,3	28,9	21,3	20,5	42,2	30,4
2009	20,6	29,3	27,9	20,4	46,7	30,8
2010	20,5	28,6	25,0	20,3	46,1	29,5

В России
отношение
инвестиции/
ВВП
составляет
16% (2017).

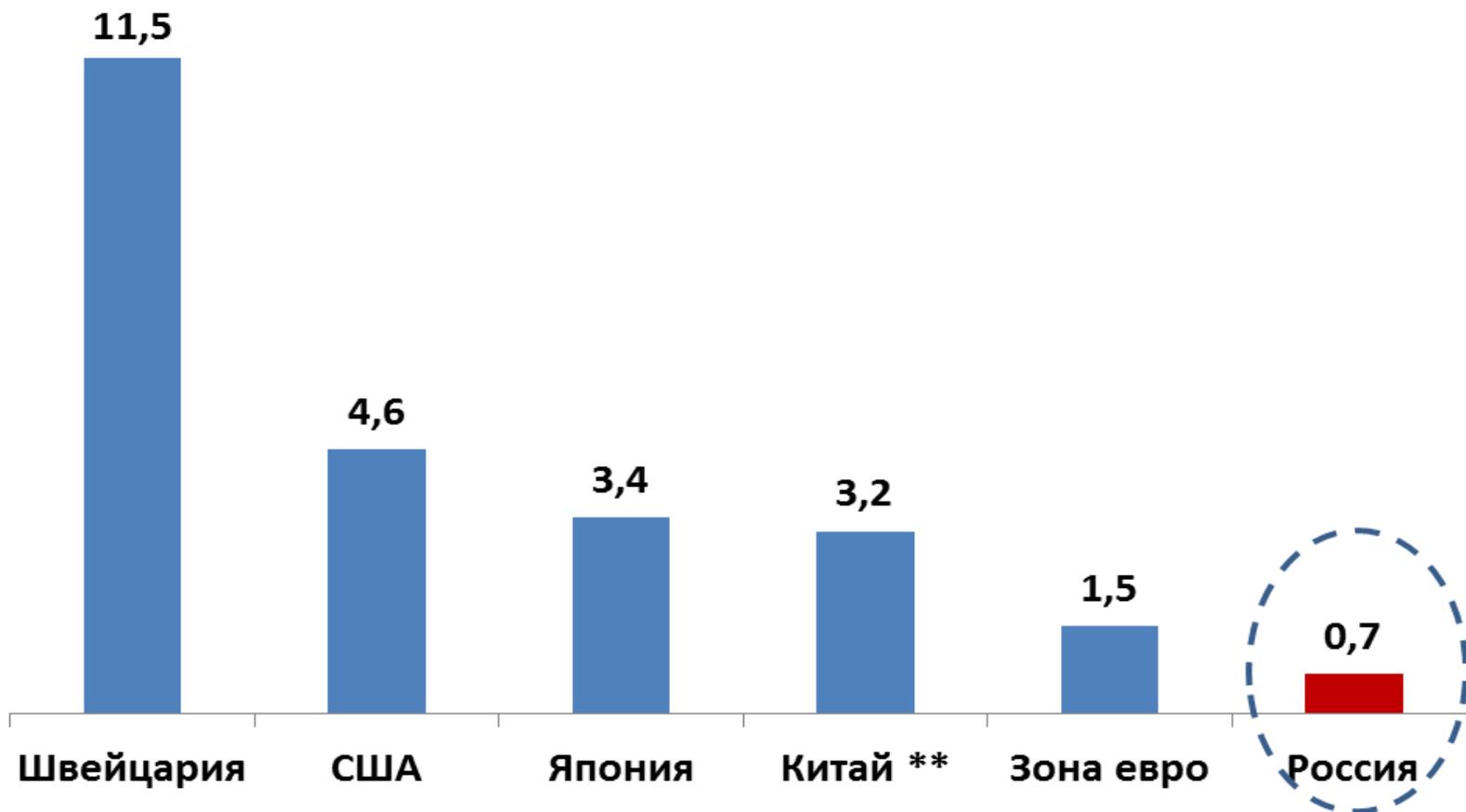
Масштаб кредитования экономического рывка

Год	Внутренний кредит / ВВП, %				
	Южная Корея	Сингапур	Китай	Гонконг	Индия
1950	х	х	х	х	15,6
1955	х	х	х	х	18,9
1960	9,1	х	х	х	24,9
1963	16,6	7,2	х	х	25,8
1970	35,3	20,0	х	х	24,8
1978	38,4	30,7	38,5	х	36,4
1980	46,9	42,4	52,8	х	40,7
1990	57,2	61,7	86,3	х	51,5
1991	57,8	63,1	88,7	130,4	51,3
2000	79,5	79,2	119,7	136,0	53,0
2009	109,4	93,9	147,5	166,8	72,9
2010	103,2	83,9	172,3	199,0	76,2

В России
отношение
кредит/ВВП
составляет 42%
(2017).

При этом доля
кредитов банков в
инвестициях не
превышает 5%

Прирост денежной базы ряда валют, 2007-2017 гг., разы*

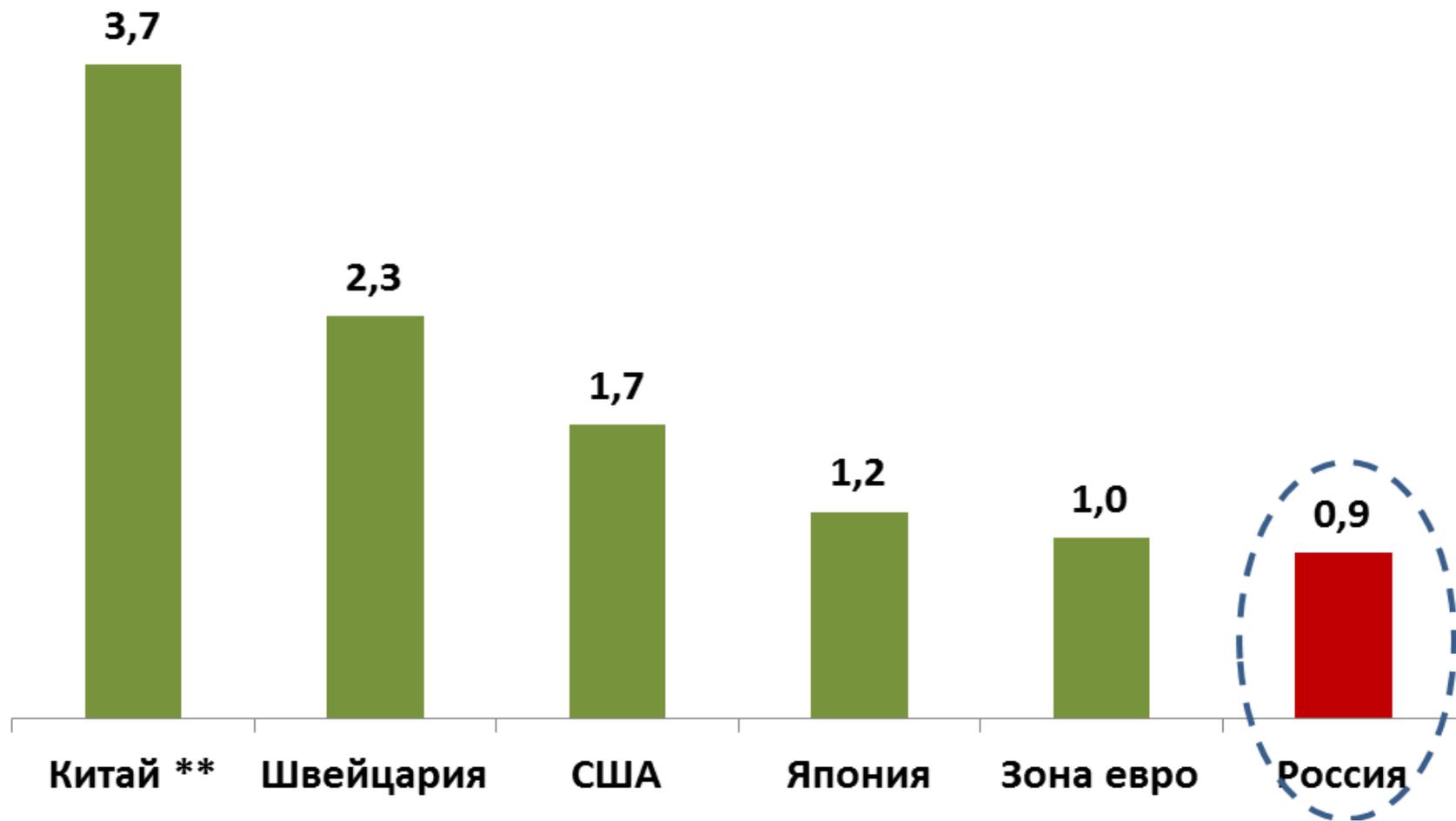


*рассчитано в долларах США по соответствующему курсу.

** данные за 2007 г. - июнь 2017 г.

Источник: М.Ершов по данным центральных банков соответствующих стран.

Прирост денежной массы (M2), 2007-2017 гг., разы*



*рассчитано в долларах США по соответствующему курсу.

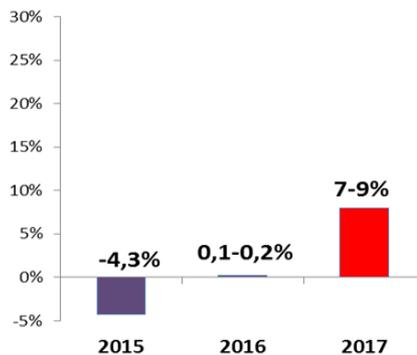
** данные за 2017 г. - июнь 2017 г.

Источники: центральные банки соответствующих стран.

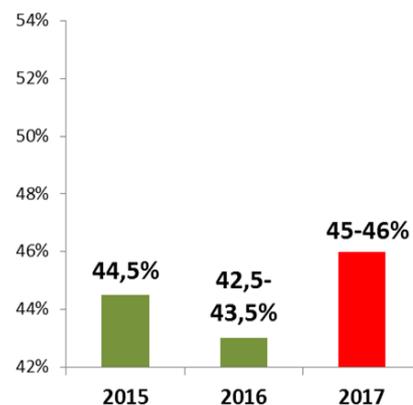
Денежная база и денежная масса в России при нынешней и альтернативной денежно-кредитной политике

Рост денежной базы, г/г

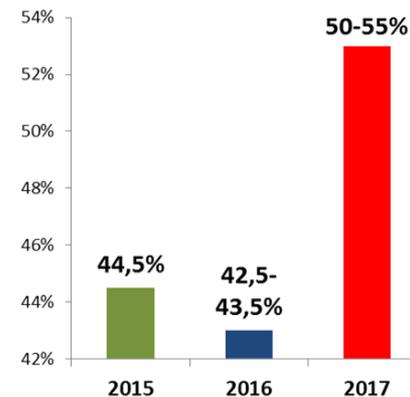
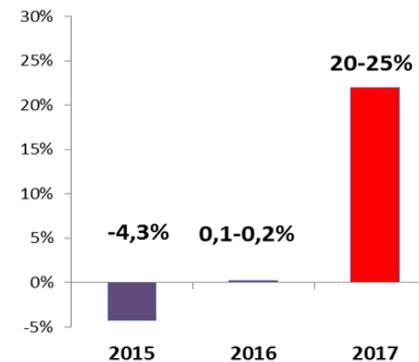
Сохранение нынешних подходов регуляторов*



Монетизация экономики РФ (M2/ВВП)



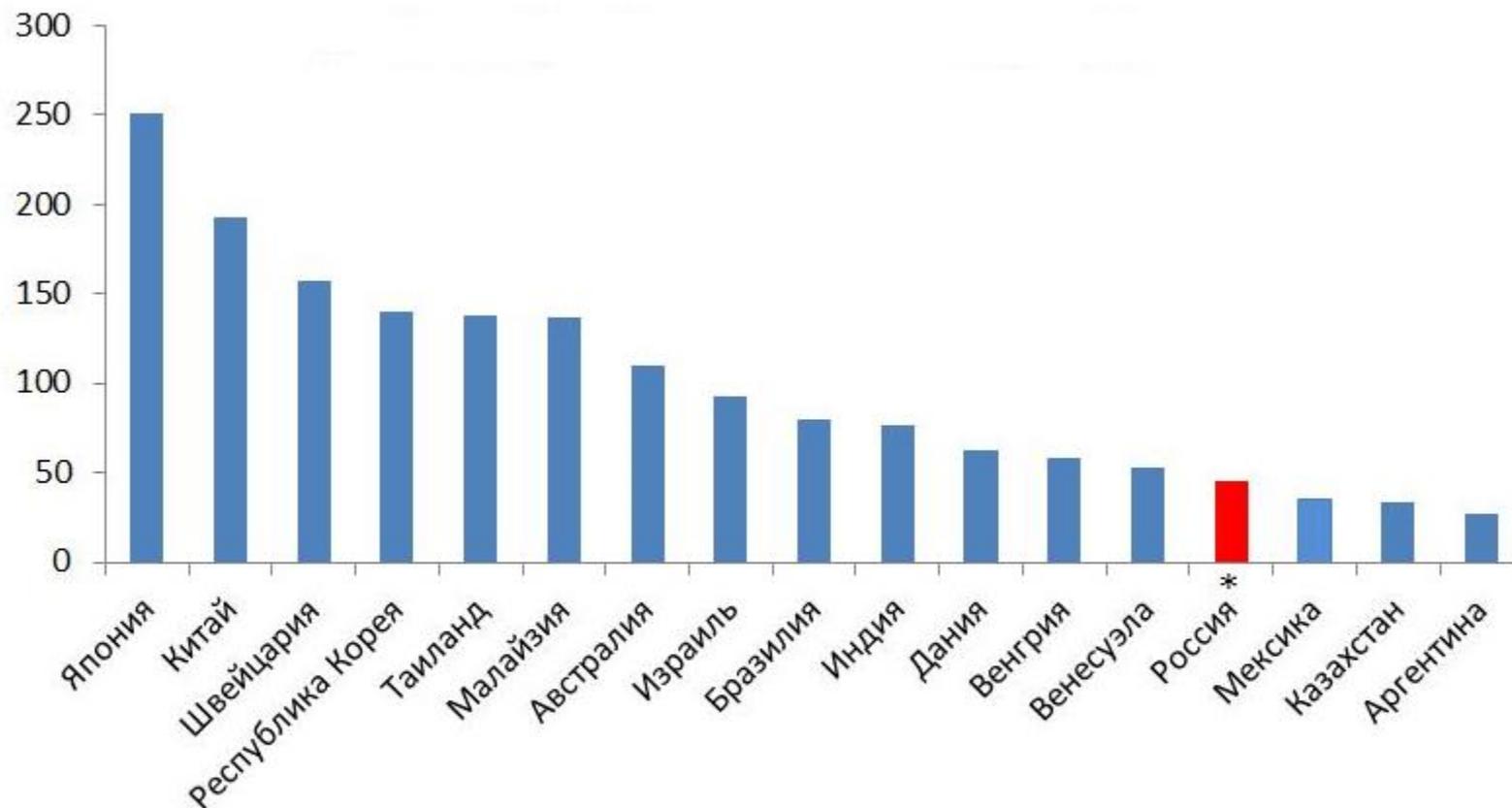
Альтернативная ДКП



*Базовый сценарий

Монетизация экономик стран мира

М2 к ВВП, %

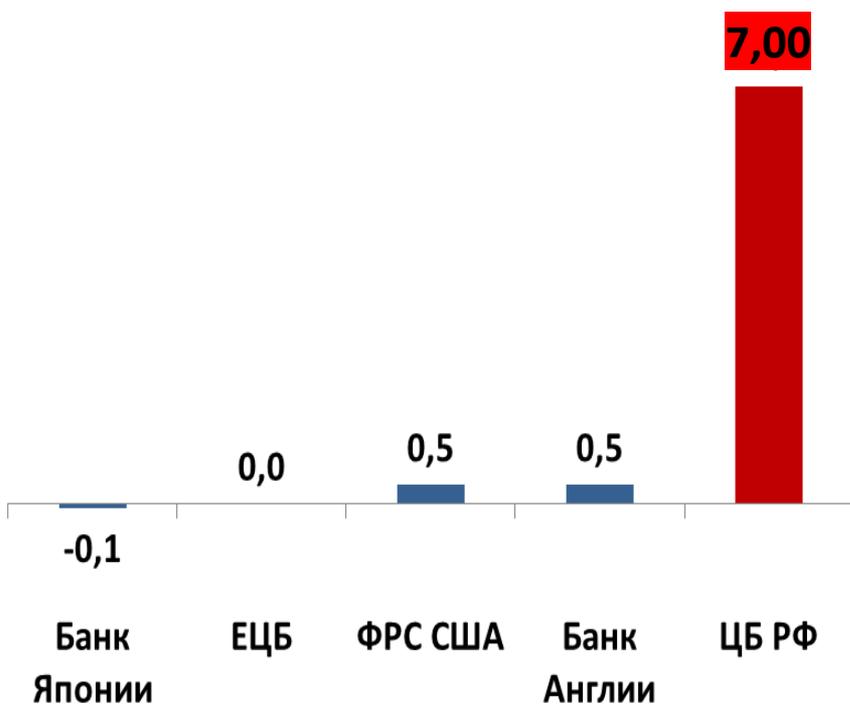


По данным Всемирного банка

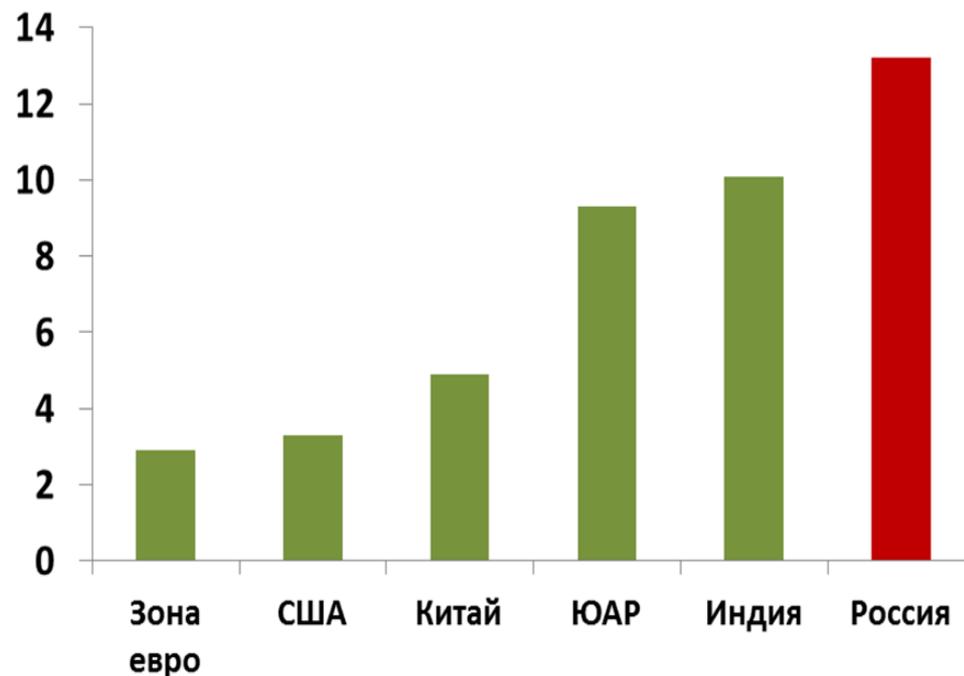
*Денежная масса в национальном определении - без учёта валютных депозитов

Политика процентных ставок. Международные сопоставления

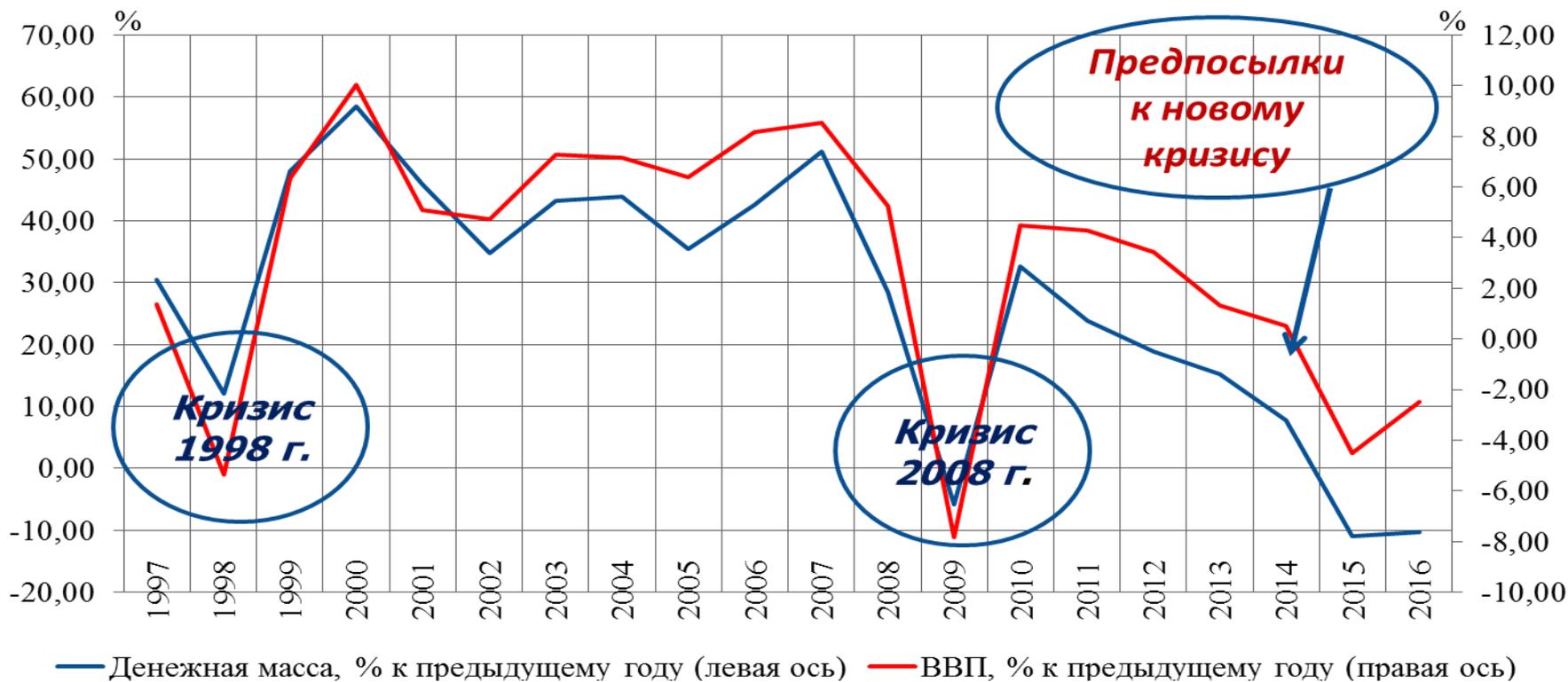
Ключевые ставки центральных
банков, %



Процентные ставки банков по
кредитам нефинансовому сектору
(сроком до 1 года/1 год), %

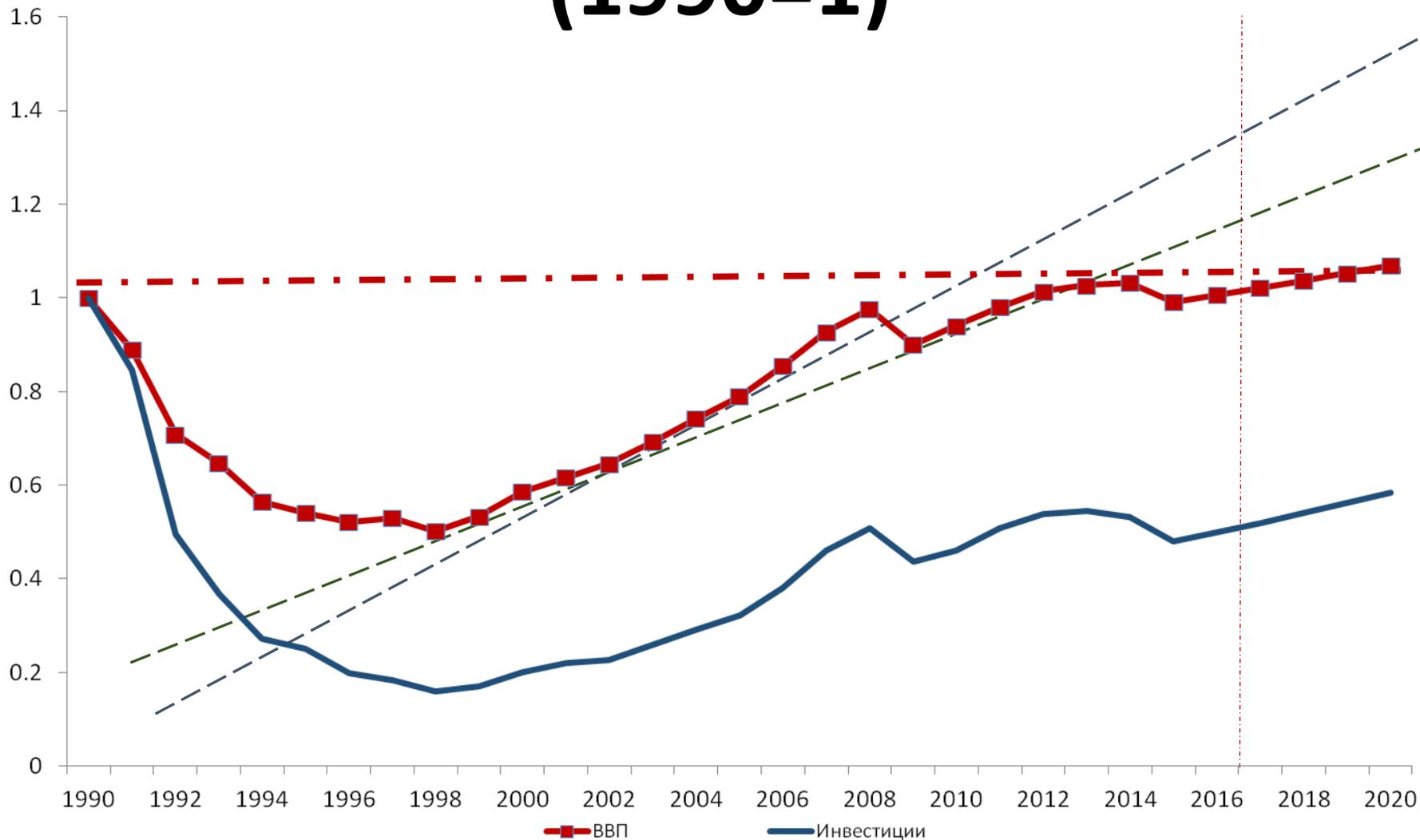


Зависимость темпа роста (снижения) ВВП от темпа роста (снижения) денежной массы



Дальнейшее снижение темпов роста денежной массы приведет к новому системному кризису экономики России

Динамика ВВП и инвестиций (1990=1)

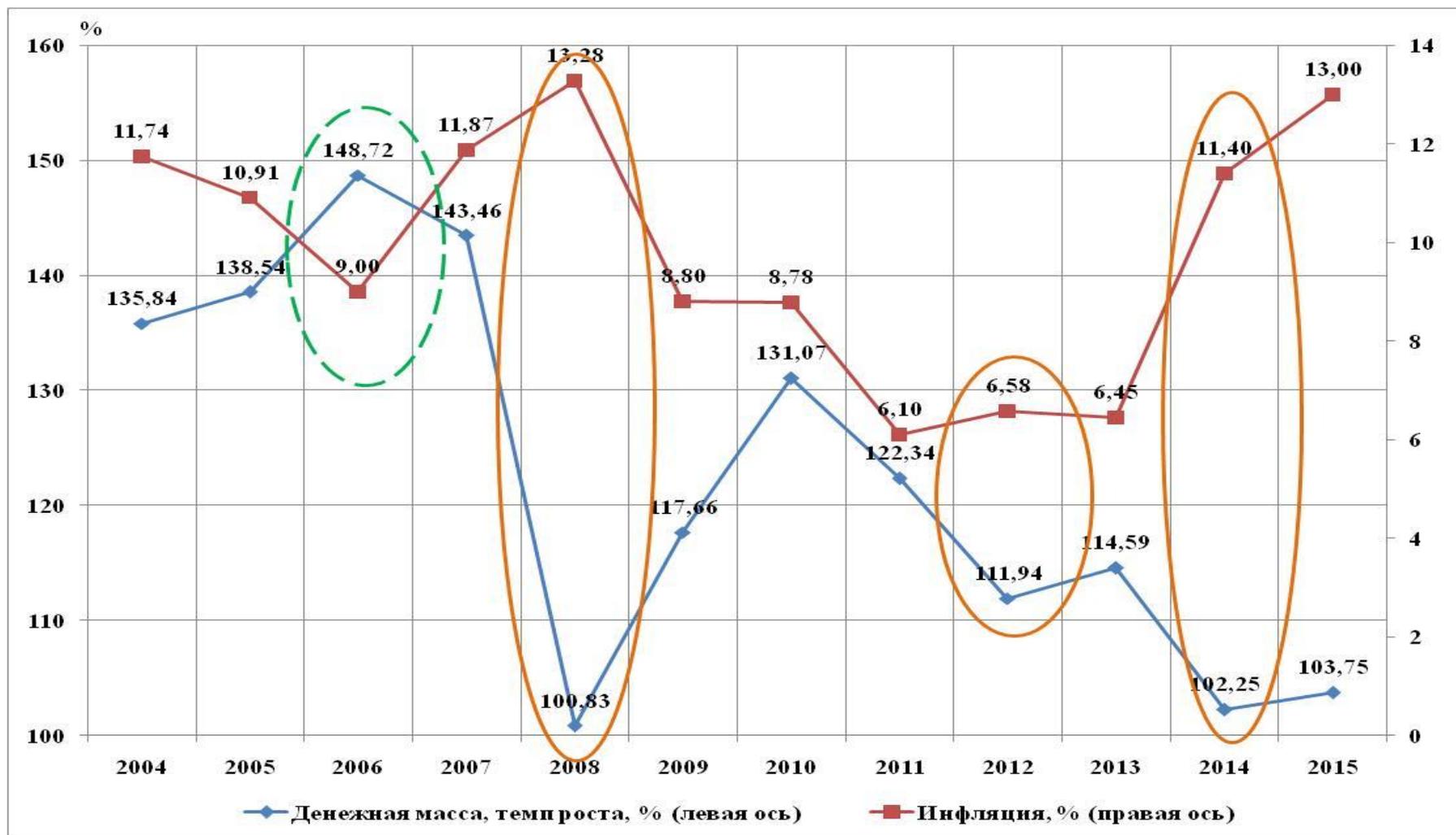


■ ВВП

— Инвестиции

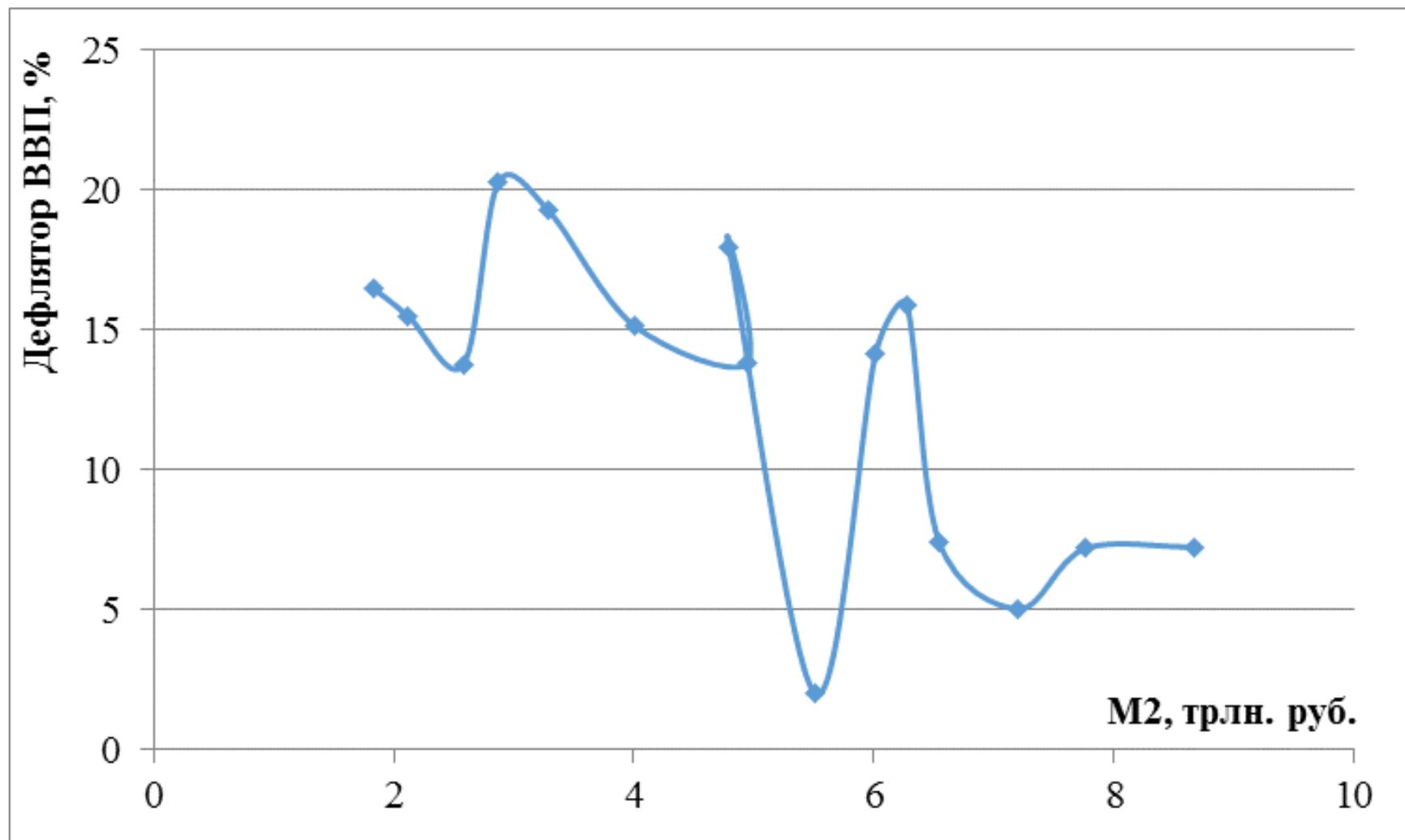
При среднегодовых темпах роста ВВП в 2016-2020 гг. в 1,5% и инвестиций в 4% возникают риски потери целого десятилетия (2011-2020 гг.) для целей развития экономики и роста качества жизни

Влияние снижения темпов роста денежной массы на увеличение инфляции

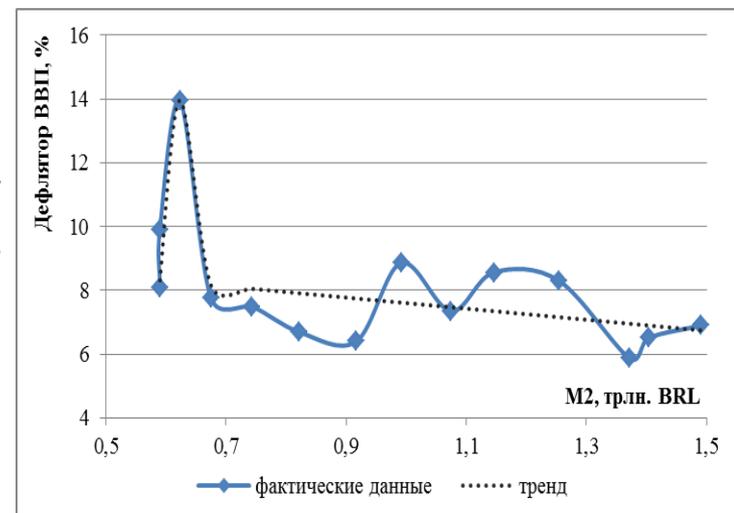
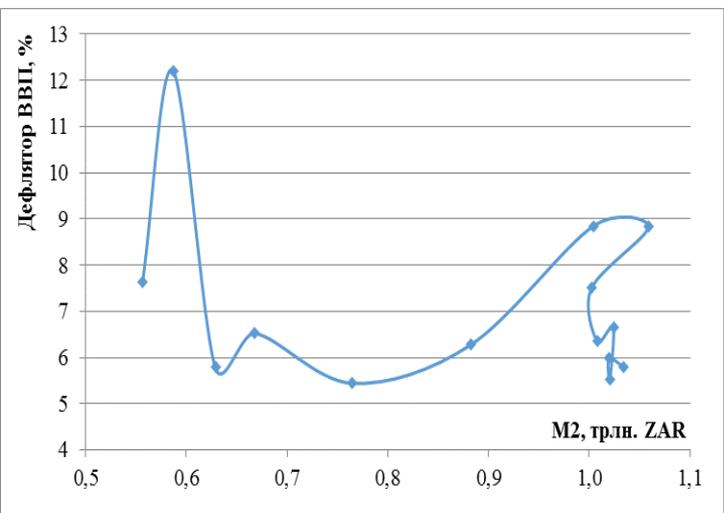
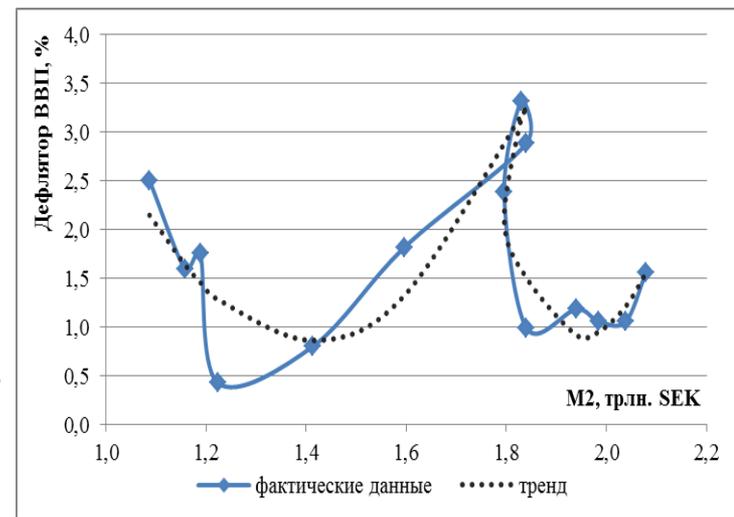
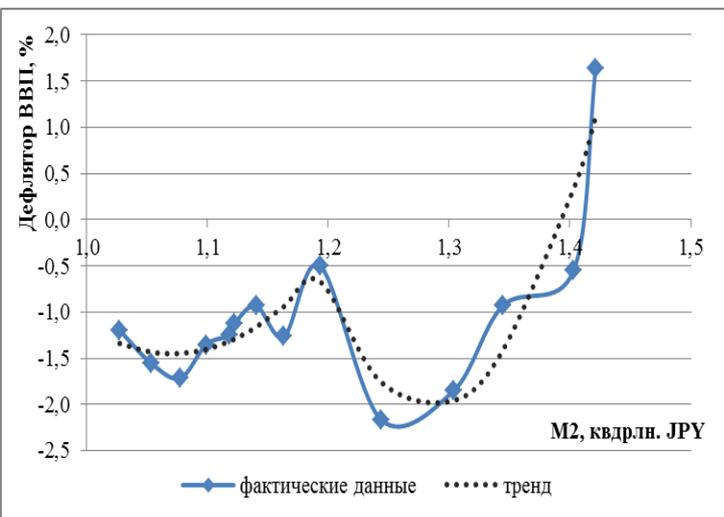


Источник: Банк России

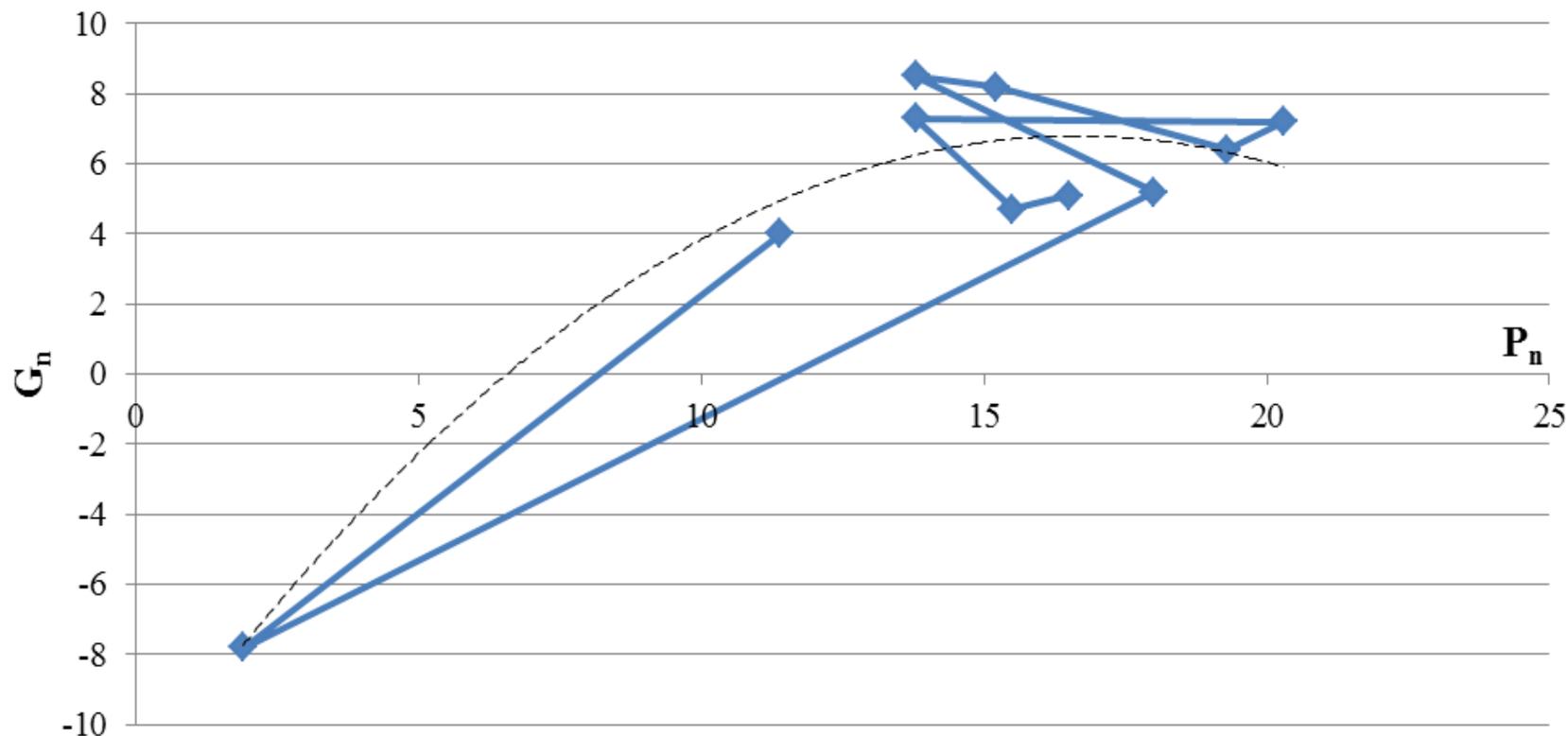
Связь между объемом денежной массы и уровнем инфляции в России в 2001-2015 гг.



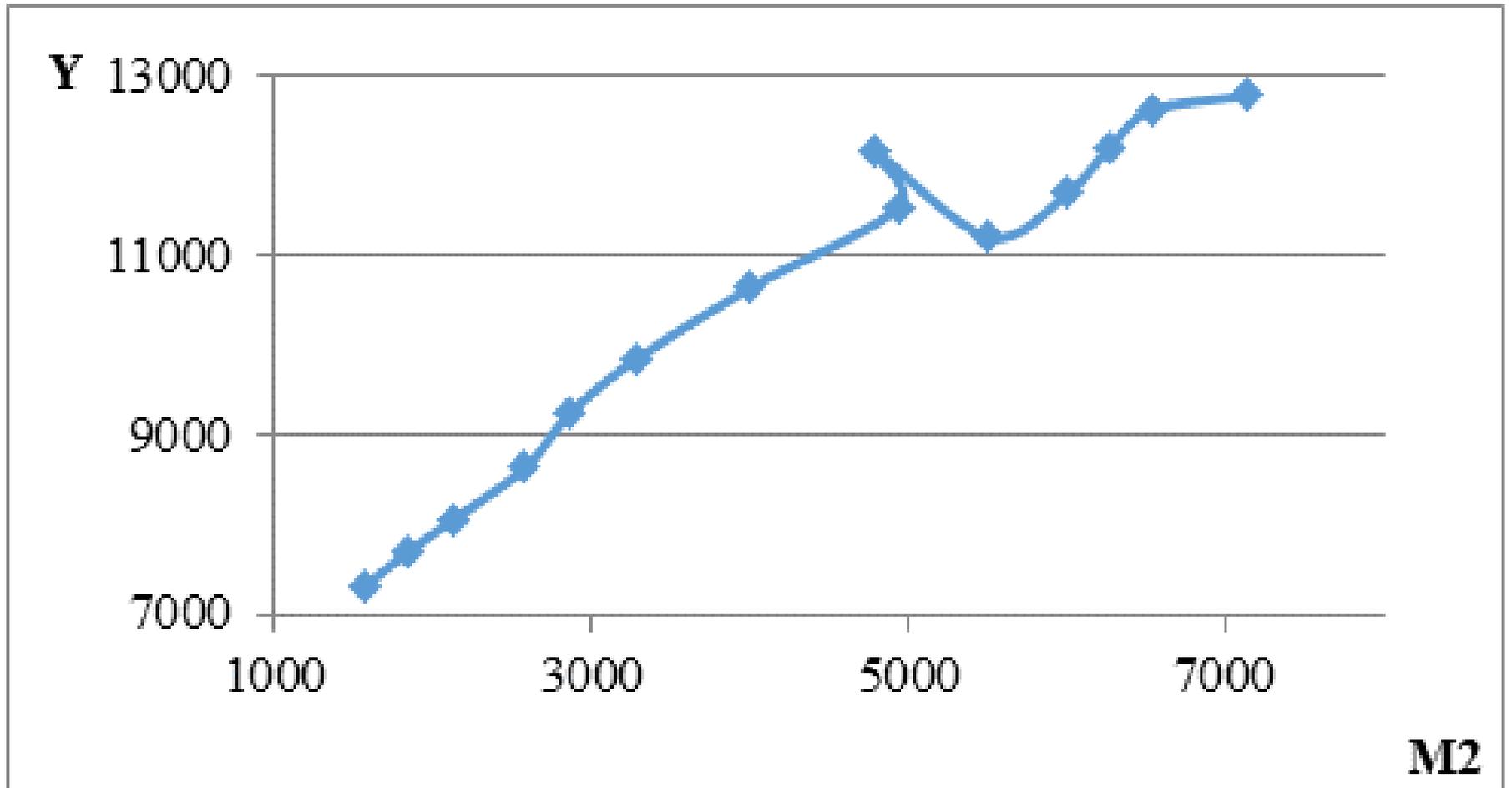
Связь между темпом инфляции и объемом денежной массы в странах мира



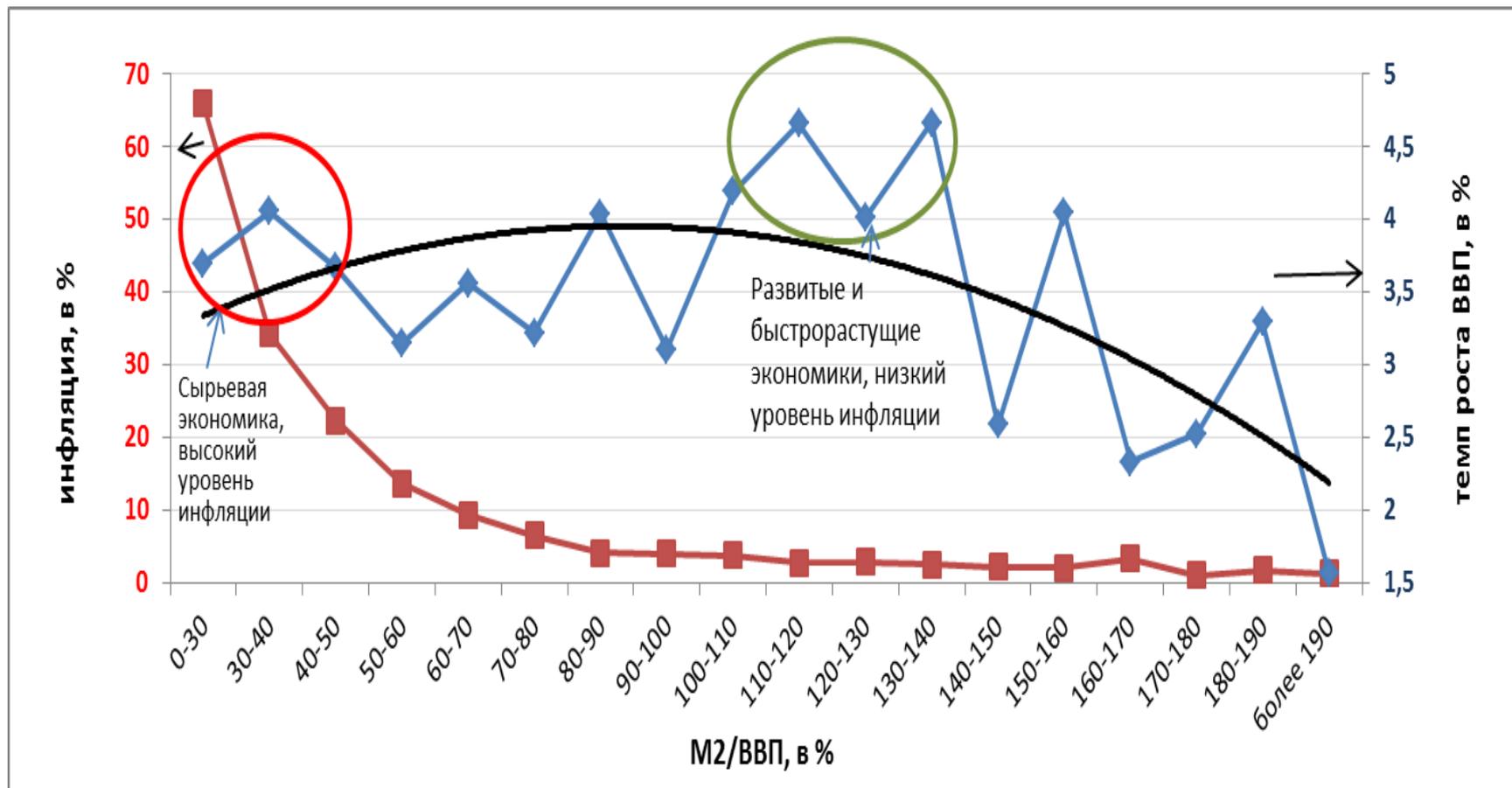
Квадратичная зависимость темпов роста ВВП от уровня инфляции в России (2001–2010 гг.)



Связь между уровнем денежной массы и объемом ВВП в России, 2001–2013 гг.



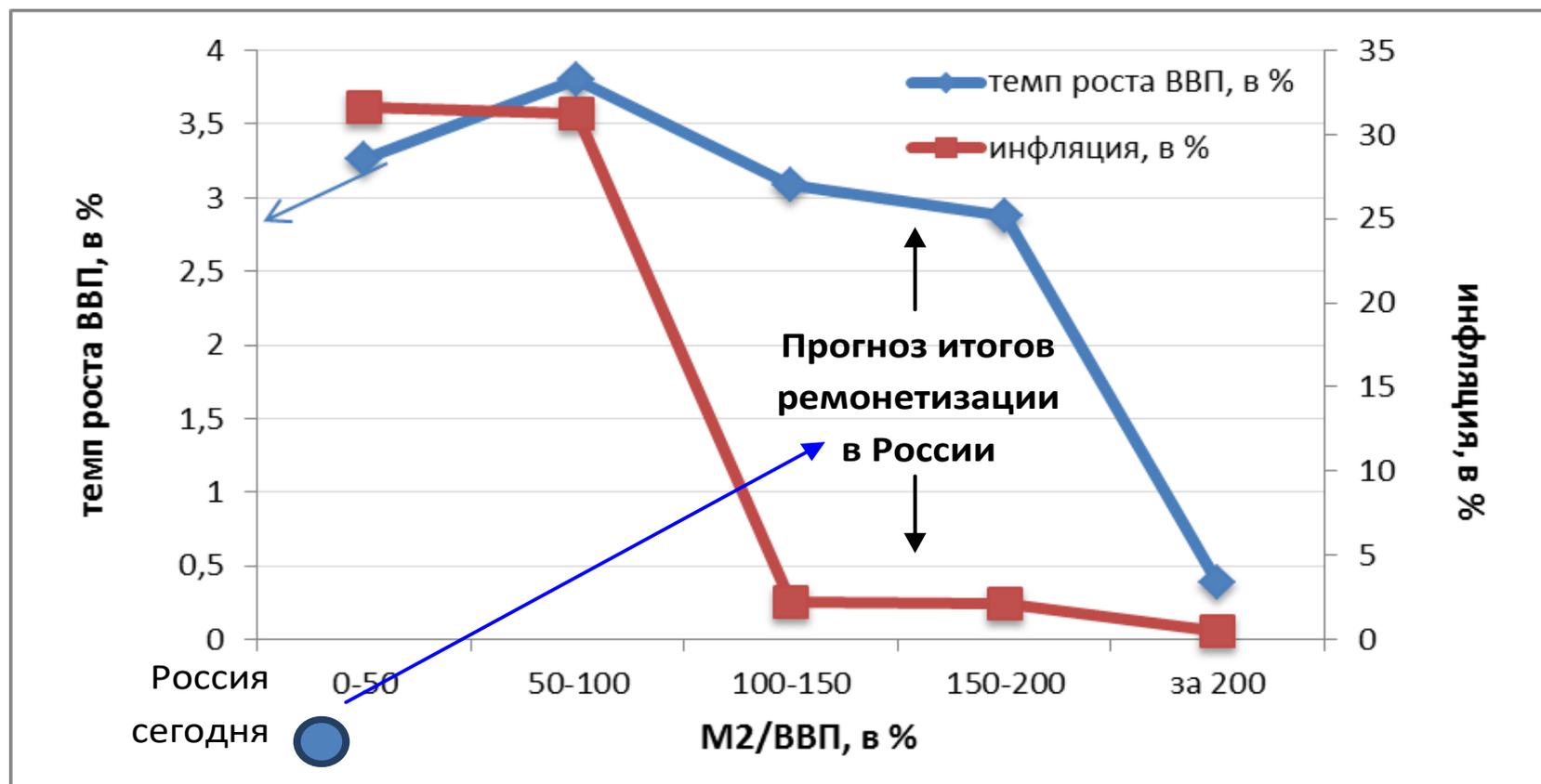
Зависимость прироста ВВП и инфляции от монетизации экономики



Усреднение по 203 странам за 1992-2012 годы.

Источник: МВФ

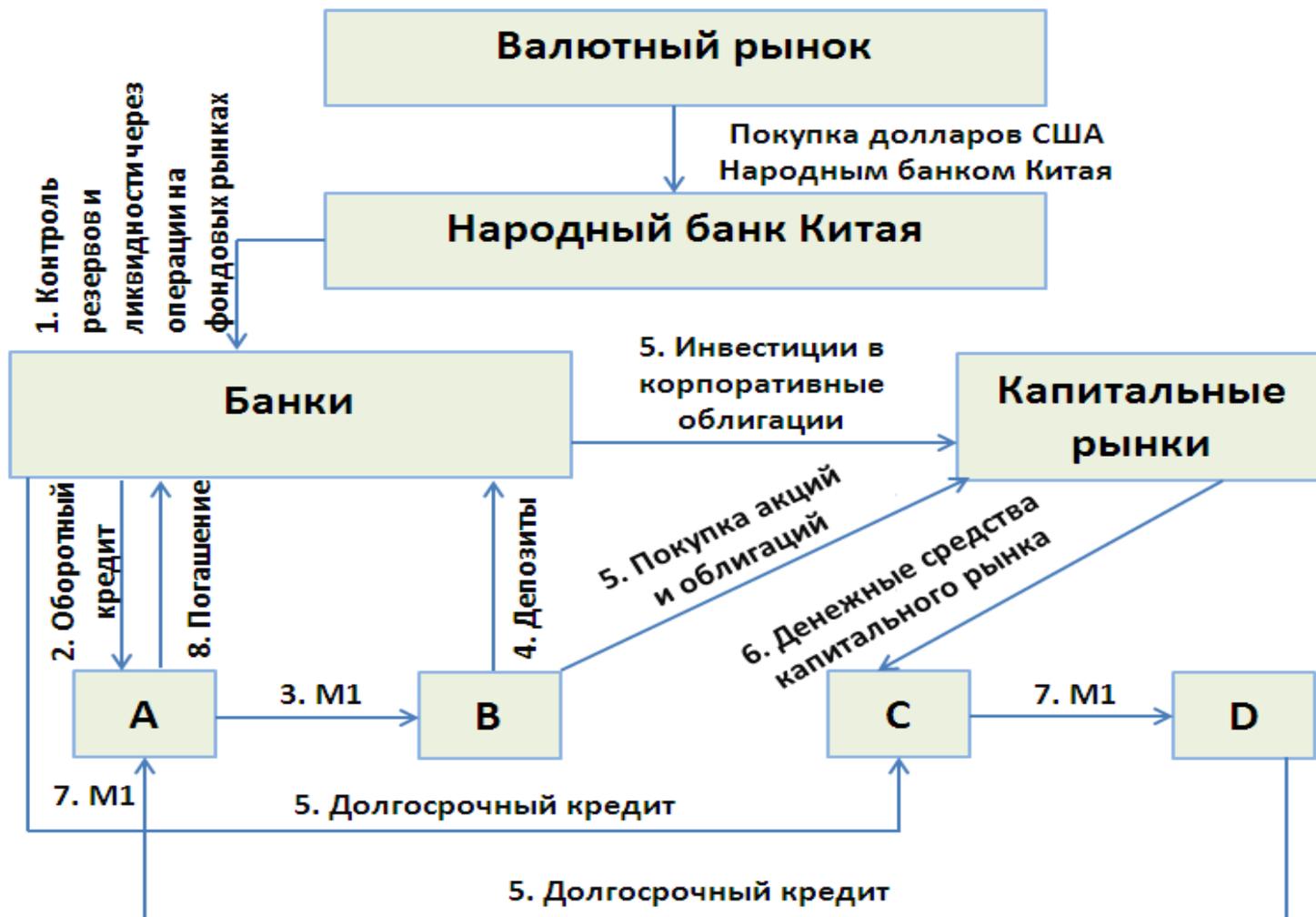
Зависимость прироста ВВП и инфляции от монетизации экономики (прогноз для России)



Усреднение по 20 странам за 1992-2012 годы.

Источник: МВФ

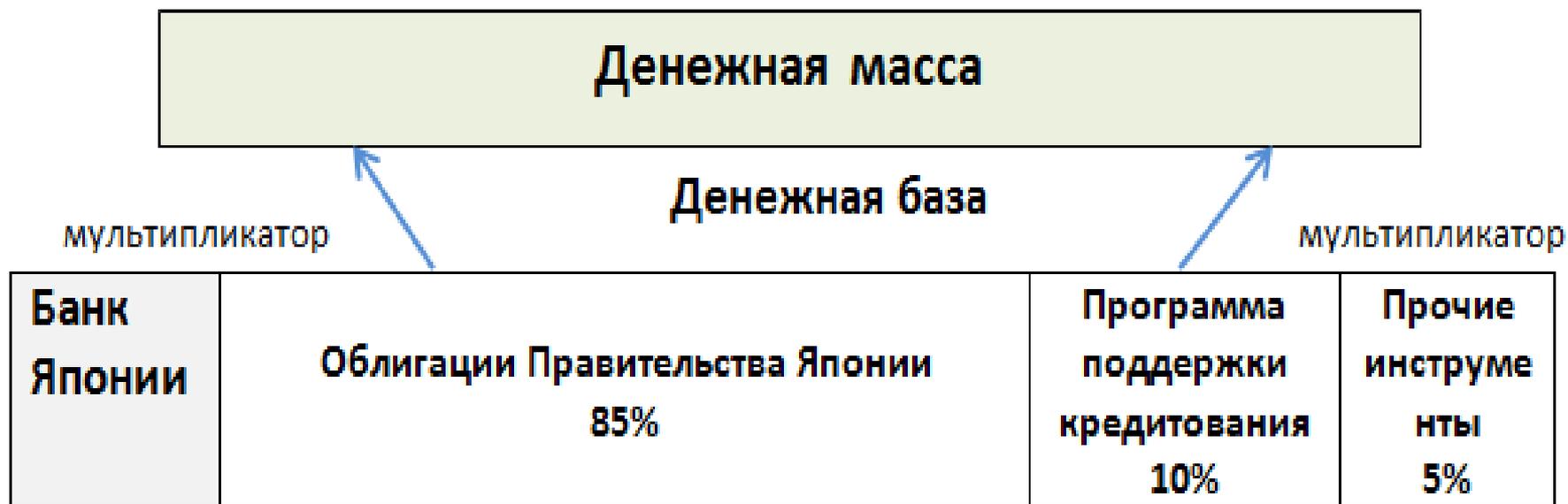
СХЕМА ОРГАНИЗАЦИИ ДЕНЕЖНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ В КИТАЕ



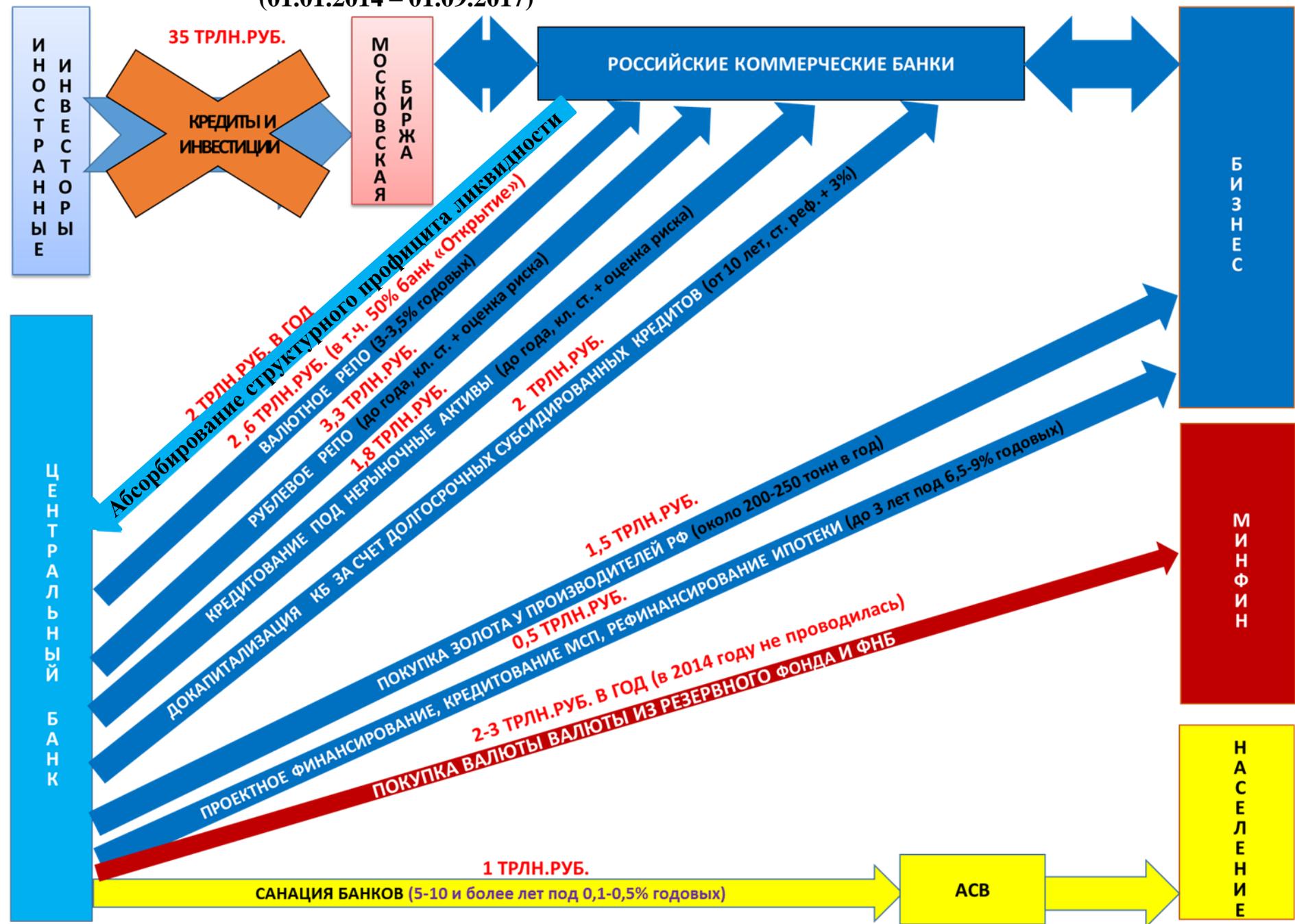
Механизм формирования денежного предложения Европейским Центральным Банком



Механизм формирования денежного предложения Банком Японии



Существующий механизм денежной эмиссии в России (01.01.2014 – 01.09.2017)



Уровни рентабельности продаж по видам деятельности и ставки по кредитам на конец 2017 г.

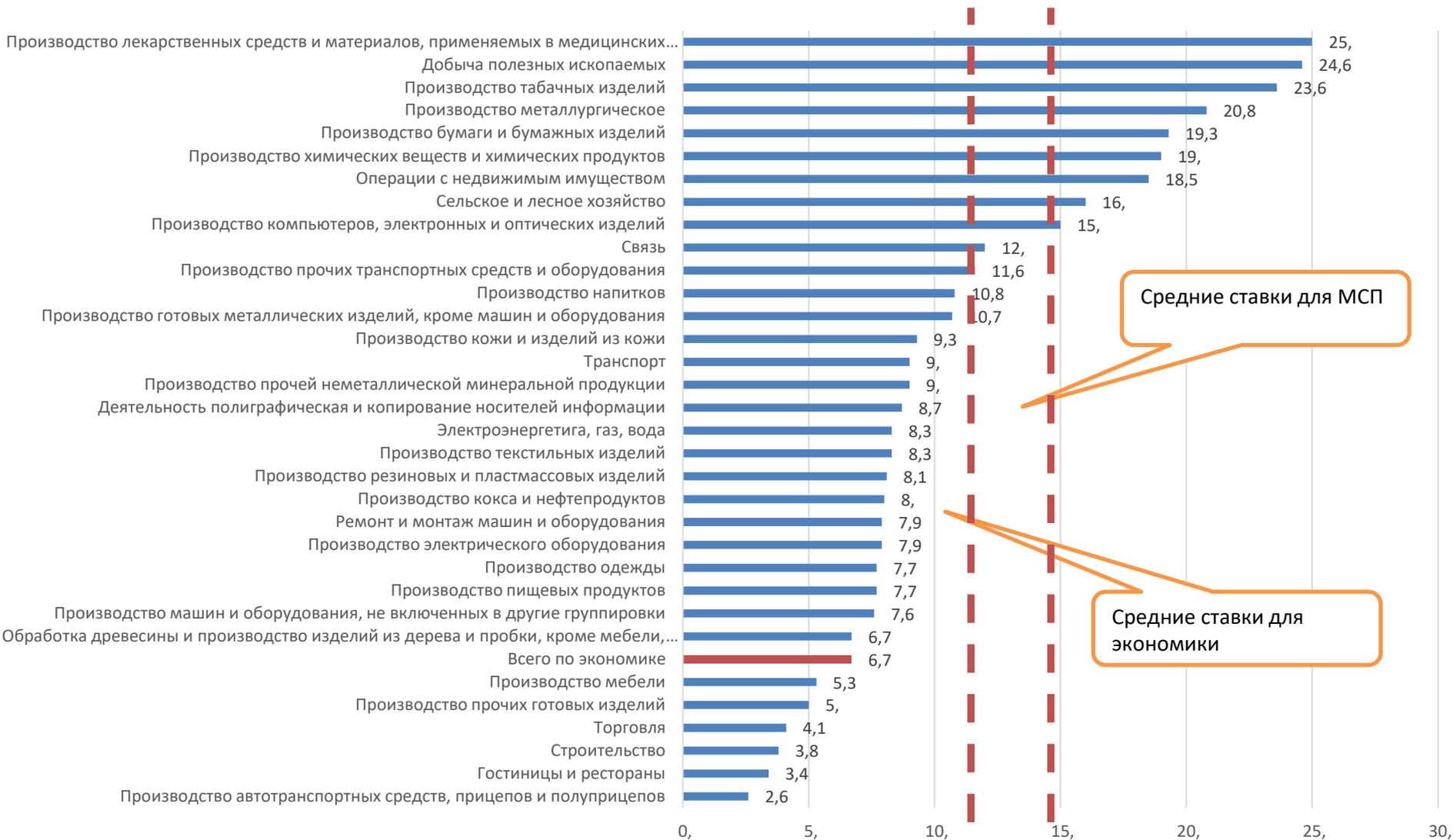
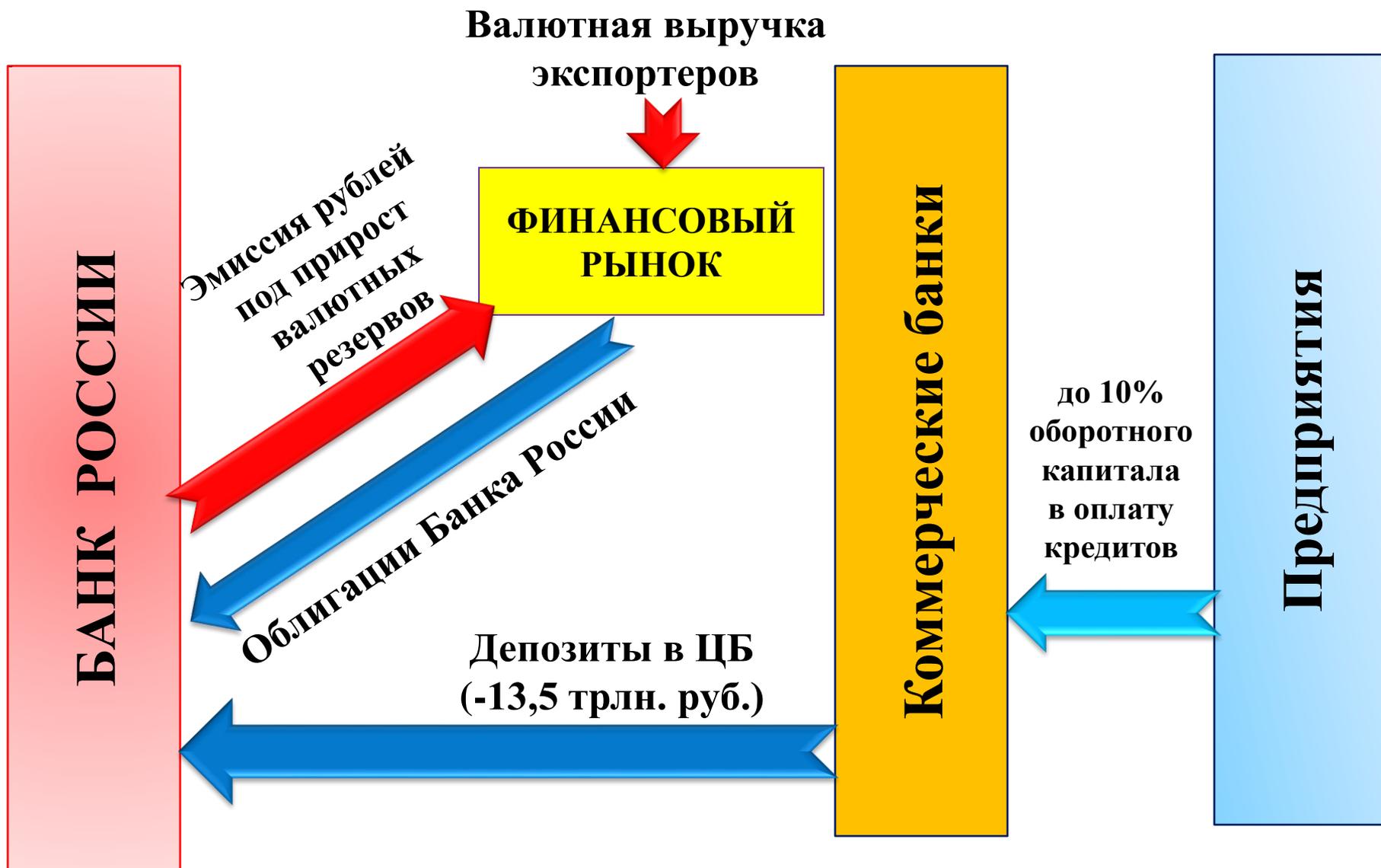


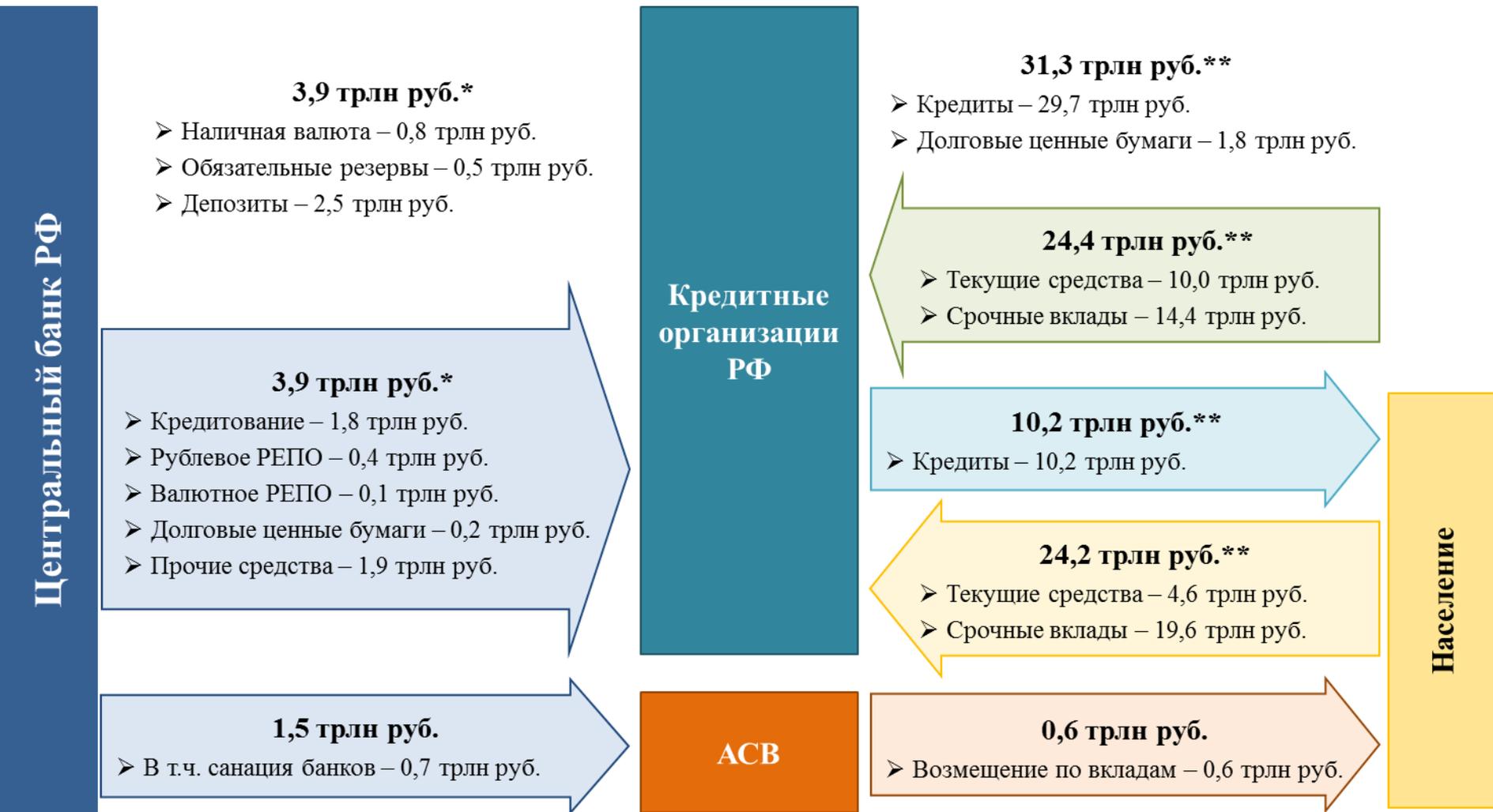
СХЕМА ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ СОГЛАСНО ОНЕГДКП НА 2018-2020 Г.Г.



Прогноз основных показателей по счетам органов денежно-кредитного регулирования (показатели денежной программы) (трлн. руб., если не указано иное)

	1.01.2017 (факт)	1.01.2018		1.01.2019		1.01.2020		1.01.2021	
		Базовый	Альтернативный	Базовый	Альтернативный	Базовый	Альтернативный	Базовый	Альтернативный
ДЕНЕЖНАЯ БАЗА (узкое определение)	9,1	9,4	9,5	9,7	9,9	10,0	10,3	10,3	10,7
– наличные деньги в обращении (вне Банка России)	8,8	9,1	9,2	9,4	9,6	9,7	10,0	10,0	10,4
– обязательные резервы	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
ЧИСТЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ	22,4	24,1	24,2	24,9	26,4	25,1	29,1	25,4	31,7
– в млрд долл. США	370	398	400	411	436	415	479	418	523
ЧИСТЫЕ ВНУТРЕННИЕ АКТИВЫ	-13,3	-14,8	-14,8	-15,2	-16,6	-15,2	-18,8	-15,1	-21,1
Чистый кредит расширенному правительству	-6,3	-4,9	-5,0	-4,4	-6,1	-4,4	-8,5	-4,4	-10,9
Чистый кредит банкам	-0,3	-3,3	-3,3	-4,4	-4,1	-4,6	-4,0	-4,7	-4,0
– валовой кредит банкам	2,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
в том числе требования по операциям рефинансирования	1,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
– корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России	-1,8	-2,2	-2,2	-2,3	-2,3	-2,4	-2,4	-2,5	-2,5
– депозиты кредитных организаций в Банке России, КОБР и сделки «валютный своп» по продаже Банком России долларов США и евро за рубли	-0,8	-2,1	-2,1	-3,2	-2,8	-3,2	-2,7	-3,2	-2,5
Прочие чистые неклассифицированные активы	-6,8	-6,5	-6,5	-6,4	-6,4	-6,2	-6,3	-6,0	-6,2

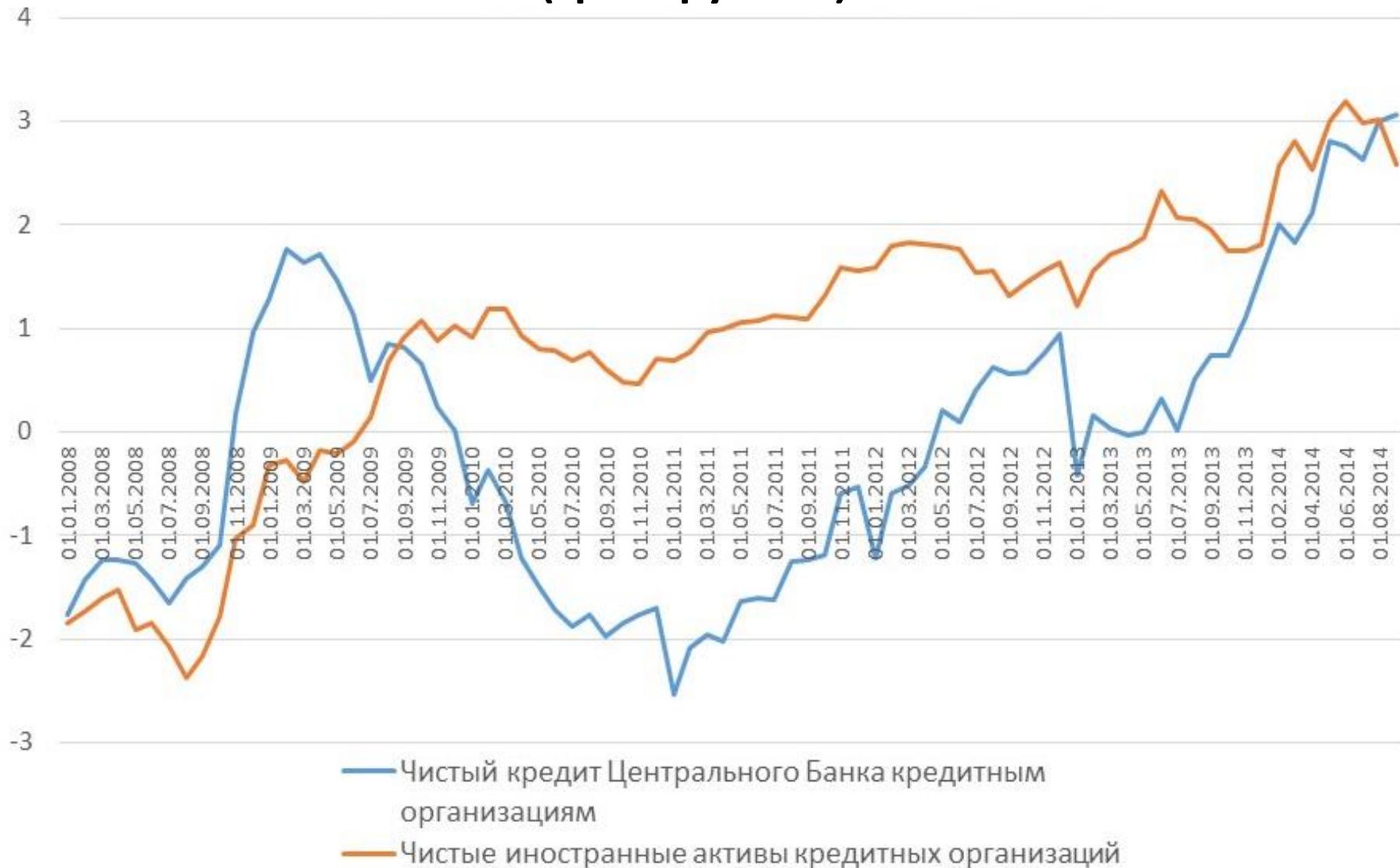
ЦБ не выполняет роль кредитора экономики «последней инстанции»



* - По отчетностям Центрального Банка: «Обзор Центрального Банка РФ» и «Обзор кредитных организаций».

** - По консолидированной отчетности кредитных организаций РФ.

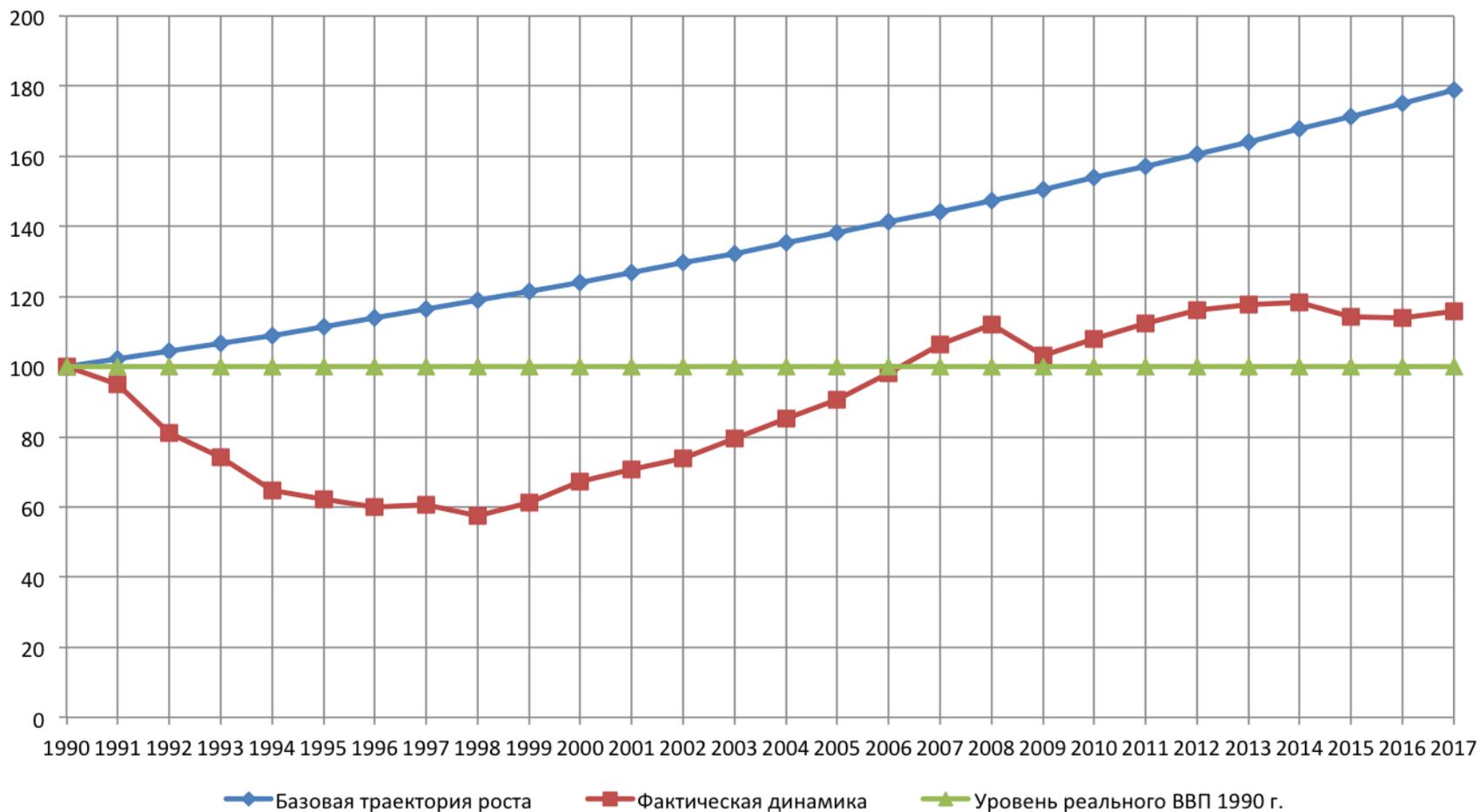
Динамика чистых иностранных активов и чистой задолженности перед ЦБ РФ кредитных организаций (трлн. рублей)



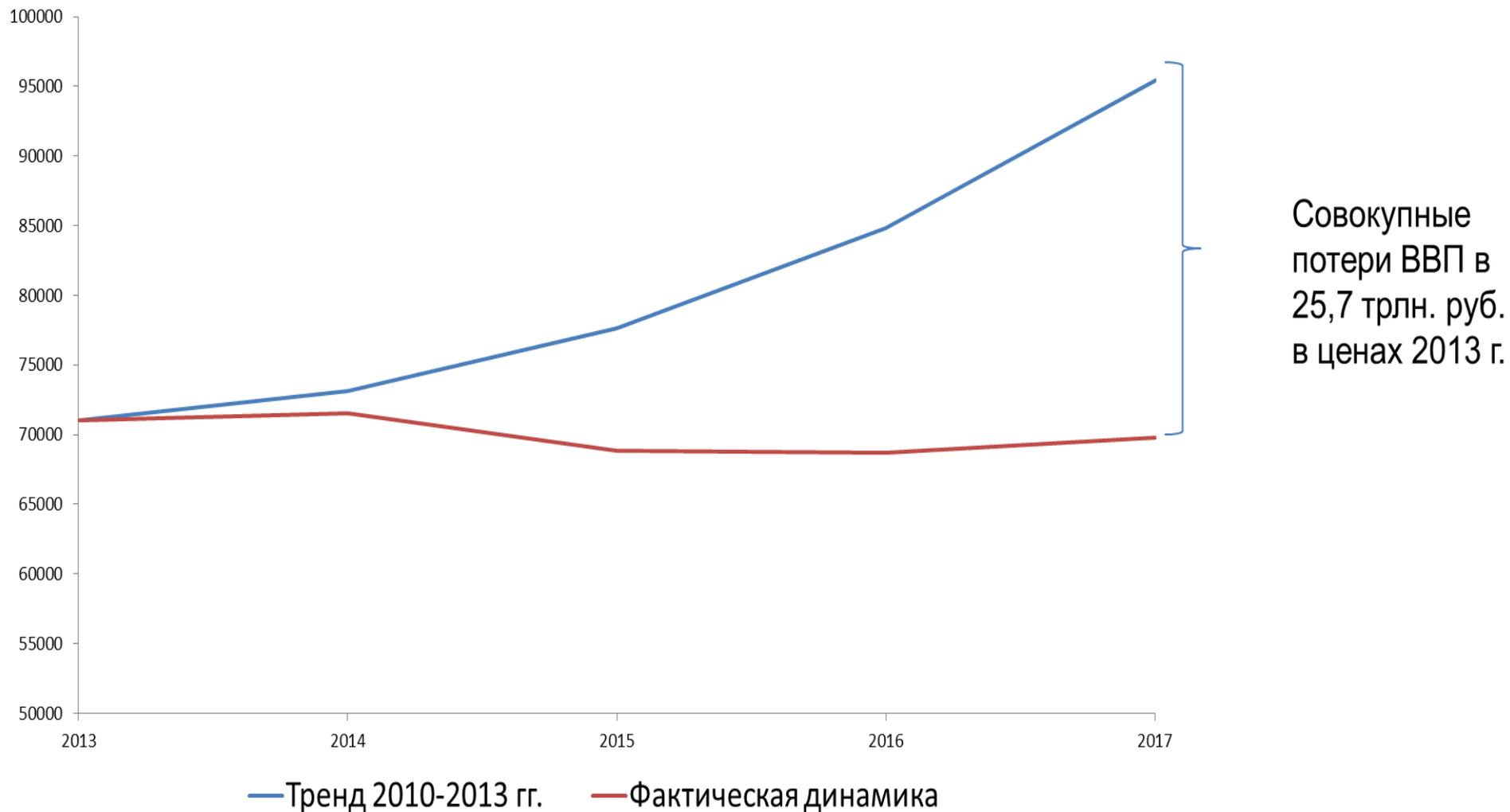
Предлагаемая схема денежной ЭМИССИИ



Потери роста в России



Оценка экономических потерь вследствие низких темпов роста ВВП



Процентное соотношение воздействия санкционных и несанкционных факторов на экономику России за 2014–2016 гг.

Используемые расчетные показатели	2014–2016 гг.
По показателю торговли товарами	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. долл.	746,3
Оценка санкционного эффекта	13,9%
Оценка эффекта Банка России	58,8%
Оценка остальных несанкционных факторов	27,3%
По показателю торговли услугами	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. долл.	88,1
Оценка санкционного эффекта	18,4%
Оценка эффекта Банка России	22,6%
Оценка остальных несанкционных факторов	59%
По показателю чистого вывоза частного капитала	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. долл.	74,2
Оценка санкционного эффекта	21,8%
Оценка эффекта Банка России	40%
Оценка остальных несанкционных факторов	38,2%
По показателю притока ПИИ	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. долл.	117,1
Оценка санкционного эффекта	26,1%
Оценка эффекта Банка России	48,1%
Оценка остальных несанкционных факторов	25,8%
По показателю исполнения расходов федерального бюджета	
Отклонение от среднего за 2011–2013 гг., млрд. руб.	8760,8
Оценка санкционного эффекта	3,4%
Оценка эффекта Банка России	22,5%
Оценка остальных несанкционных факторов	74,1%

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВЫСОКИХ ТЕМПОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ (ИР)

РЕЗЕРВНЫЙ ФОНД

ФОНД
НАЦИОНАЛЬНОГО
БЛАГОСТОЯНИЯ

БАНК РАЗВИТИЯ

ВНЕШТОРБАНК

РАН

ГОСКОРПОРАЦИЯ
«РОСТЕХНОЛОГИИ»

РОСАТОМ

РОСНАНОТЕХ

РОСКОСМОС

РВК др. ИР +
крупные Госкомпании

ОБЩАЯ МОЩЬ ИР –
70% ВВП (порядка
1,5 трлн. долл.),
используется
сегодня всего на
20-30% из-за
отсутствия системы
долгосрочного
рефинансирования
и контроля ИР.

Стратегии ИР
должны стать
частью Бюджета
развития страны,
рассчитанного на
15-20 лет

Активная
денежно-
кредитная
политика

Система
стратегиче-
ского
управления

Коорди-
нация

Кредитование на 10-15 лет под 2-4% годовых, проектное финансирование, осуществление госпрограмм, долгосрочное рефинансирование банковской системы под обязательства производственных предприятий (3-5% годовых)

Научно-
техническая и
структурная
политика,
госпрограммы
развития НТП,
макроэконом.
политика

Отраслевые (секторальные)
политики развития

Региональная политика

Проекты в области развития новейшего технологического уклада, инфраструктуры, в т.ч. человеческого капитала – рост на 25-35% в год

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
РОСТ 8% В ГОД –
ПОСЛЕ ПЕРЕХОДА К
ПОЛИТИКЕ
ОПЕРЕЖАЮЩЕГО
РАЗВИТИЯ

ЦБ РФ КАК
КРЕДИТОР
ЭКОНОМИКИ
И СИСТЕМЫ
РЕФИНАНСИ-
РОВАНИЯ
ИНСТИТУТОВ
РАЗВИТИЯ –