

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ НАУКИ  
ИНСТИТУТ ПРОБЛЕМ РЫНКА РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАУК (ИПР РАН)**

УДК 336.02

№ госрегистрации 115022540035

Инв. \_\_\_\_\_



"УТВЕРЖДАЮ"

Директор ИПР РАН

В.А. ЦВЕТКОВ

«15» декабря 2015 г.

**ОТЧЕТ О НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЕ**

**Разработка концепции социально-экономической стратегии  
России на период до 2050 (в рамках мероприятий Программы  
фундаментальных научных исследований государственных академий  
наук на 2013-2020 гг.)**

**Название отчёта:**

**АНАЛИЗ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ  
БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ЦЕЛЯХ ДОСТИЖЕНИЯ  
УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА, ОБОСНОВАНИЕ  
НЕОБХОДИМОСТИ И УСЛОВИЯ РОСТА КРЕДИТОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ  
(промежуточный отчёт)**

Текст на 21 листах

Шифры:

Основание: задание Президиума РАН

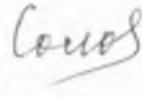
Исследование выполнено в рамках базового финансирования РАН

Руководитель темы,  
ведущий научный сотрудник,  
к.э.н.

Соловьёва С.В.

Москва 2015 г.

Руководитель темы,  
ведущий научный сотрудник,  
к.э.н.



Соловьёва С.В.

### Список исполнителей

Ведущий научный сотрудник,  
к.э.н.  
11, 2015



Соловьёва С.В.

Научный сотрудник  
11, 2015



Ремезова М.Ю.

**СОДЕРЖАНИЕ**

	<b>Стр.</b>
Реферат .....	4 - 7
Анализ и перспективы развития российской банковской системы в целях достижения устойчивого экономического роста, обоснование необходимости и условия роста кредитования российской экономики .....	8 - 19
• Состояние российской экономики и динамика макропоказателей	
• Связь инфляции с денежной массой и расходами	
• Особенности кредитования в условиях санкций	
• Антикризисный план	
• Банковская система России	
• Основные выводы и предложения	
Список источников .....	20 - 21

## РЕФЕРАТ

**Ключевые слова:** макропоказатели, инфляция, рефинансирование, ключевая ставка, кредитование, рентабельность, капитал, санкции, инвестиции, денежная масса, расходы, антикризисный план.

### **Актуальность исследования:**

В отчете проанализированы состояние российской экономики и динамика макропоказателей в современных условиях. Показано, что негативные последствия вызваны не столько введенными внешнеэкономическими санкциями, сколько внутренней финансово-денежной политикой, направленной на борьбу с инфляцией посредством ограничения денежного предложения реальному сектору экономики и повышения ключевой ставки. Обоснованы необходимость и условия расширения внутренних источников кредитования российских компаний, дана оценка принятому антикризисному плану, сформулированы предложения по кардинальному улучшению экономической ситуации.

### **Цель и задачи НИР:**

Анализ и оценка результатов проводимой в стране денежно-кредитной политики, обоснование необходимости смены экономических приоритетов. Разработка предложений по повышению эффективности функционирования банковской системы в контексте перехода российских компаний на внутренние источники финансирования и кредитования.

**Объект исследования:** Особенности финансово-денежной политики.

**Предмет исследования:** Банковский и реальный сектор экономики.

### **Научные результаты:**

В результате проводимой в стране финансово-денежной политики, направленной на ограничение денежного предложения реальному сектору экономики в целях борьбы с инфляцией резко сократилось промышленное производство и инвестиции, снизился жизненный уровень населения, а инфляция, не смотря на ухищрения монетаристов, продолжала расти. По разным оценкам инфляция в 2014 г. составила от 11,4 до 16,7%. Рестрикционная политика ЦБ РФ не может иметь положительного результата в виде низкой инфляции, так как и наука, и практика

неоднократно доказали, что не существует прямопропорциональной связи между приростом денежной массы и инфляцией, также как и между приростом государственных расходов и инфляцией. Именно поэтому развитые страны имеют огромный объем денежной массы и расходов, и низкую инфляцию.

Ужесточение монетарной политики в ответ на антироссийские санкции выразилось в повышении Центральным Банком ключевой ставки с 10,5% до 17,0% в конце 2014 г. и в краткосрочном характере рефинансирования коммерческих банков. О вероятности дальнейшего повышения процентных ставок в России говорится в документе миссии МВФ. Рекомендации МВФ для США в 2015 г. прямо противоположны. «Преждевременное повышение ставок может вызвать ужесточение финансовых условий или расшатывание финансовой стабильности, что будет препятствовать росту экономики». Данные Баланса Банка России показывают, что на 01.02. 2015 г. большую часть активов (60%) составили средства, размещенные у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов, а на кредиты и депозиты приходилось 23,5%. Доля кредита к ВВП в России составляет около 40%, в Китае – 180%, в Америке – 120%. Привязка денежной эмиссии к приросту валютных резервов, а не к потребности экономики в долгосрочных кредитах, как это происходит в развитых странах, обрекает предприятия реального сектора экономики на финансовый голод, а полная свобода текущих и капитальных операций привела к тому, что по итогам 2014 г. отток капитала, составит примерно 125 млрд. долл. вместо 100 млрд. долл. по плану.

Дороговизна заемных средств, вызванная высокой ключевой ставкой, неопределенность и нестабильность экономической ситуации обуславливают затухание кредитования экономики. Большая часть кредита (в соответствии со статистическими данными) сосредоточена в финансовом секторе.

В течение 2015 г. кредитование резко сократилось по всем видам экономической деятельности. По некоторым оценкам условием конкурентоспособности сельского хозяйства и промышленности является величина процентных ставок на уровне 4-6% годовых. Текущая политика

ЦБ РФ приводит к постоянному выведению ресурсов из реального сектора с целью погашения кредитов.

По мнению некоторых экспертов антикризисный план – пестрый набор из множества разнообразных действий до 2017 г., заключающихся, главным образом, в распределении государственных средств. Мы считаем, что это скорее декларация о намерениях, но не стратегический план, в котором должны быть представлены чёткие ориентиры экономического роста и источники их финансирования. В подготовленном Центральным Банком проекте «Основных направлений единой денежно-кредитной политики на 2016 г. и период 2017 и 2018 годов» просматривается приверженность прежним принципам монетаризма.

На основе проведенного исследования были сделаны следующие выводы и предложения.

1. Несмотря на международный опыт, наши денежные власти продолжают использовать денежную рестрикцию и увеличение процентных ставок в качестве основных способов поддержания определенного уровня инфляции. Мы считаем, что необходим переход от бесплодной борьбы с инфляцией к политике насыщения экономики ликвидностью и превращение регулятора в действительного кредитора последней инстанции. Немонетарный характер российской инфляции диктует необходимость проведения глобальных структурных реформ и ограничения монополизма в сфере ценообразования. В связи с недостаточной степенью монетизации российской экономики (отношение M2 к ВВП до 40%, в то время как в развитых странах – более 100%) необходимо принять адекватные меры по её ремонетизации.

2. На наш взгляд, необходимо усилить присутствие государства в развитии экономики посредством прямого или косвенного участия преимущественно в инфраструктурных проектах. Опираясь на внутренние источники и управляя финансовыми и денежными потоками государство сможет минимизировать внешнее воздействие на внутренние экономические процессы. Изменившаяся международная обстановка,

введение санкций и невозможность фондирования за рубежом привели к усилению спроса на внутреннее финансирование и кредитование предприятий реального сектора экономики, которое возможно осуществить при помощи механизма замещения внешних источников кредита внутренними. Необходимо развивать долгосрочное финансирование коммерческих банков со стороны ЦБ РФ, способствовать репатриации экспортных доходов, а также осуществить преобразования в самой банковской системе, направленные на оздоровление, стабилизацию и консолидацию коммерческих банков. Дальнейшее развитие рефинансирования должно сопровождаться жёстким требованием со стороны регулятора направлять выделяемые средства именно в реальный, а не спекулятивный сектор экономики.

**Структура НИР:** Отчёт состоит из основной части и списка литературы (источников), общим объемом 21 лист.