

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

**Лаборатория финансово-денежного регулирования национальной  
экономики**

УДК\_336.02\_\_\_\_\_

№ госрегистрации\_115022540035

Инв. №\_\_\_\_\_



"УТВЕРЖДАЮ"

Директор ИПР РАН

В.А. ЦВЕТКОВ

«20» декабря 2016 г.

**ОТЧЕТ О НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЕ**  
по направлению 168 «Разработка концепции социально-экономической  
стратегии России на период до 2050 года (Дерево целей и система  
приоритетов)» программы фундаментальных научных исследований  
государственных академий наук на 2013-2020 годы)

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

Текст на 22 листах.

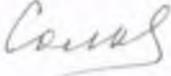
Основание: Тема № 0163-2014-0013 государственного задания ИПР  
РАН; задание Президиума РАН. Исследование выполнено в рамках  
базового финансирования РАН

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

Соловьёва С.В.

Москва 2016 г.

## СПИСОК ИСПОЛНИТЕЛЕЙ

Ф.И.О., должность, учёная степень, учёное звание	Наименование раздела, (главы, параграфа отчёта)	Подпись
Соловьёва С.В., ведущий научный сотрудник, к.э.н.	1, 2, 4, 6, 7, 8 раздел	
Ремезова М.Ю., научный сотрудник	3, 5 раздел	

## СОДЕРЖАНИЕ

Стр.

Реферат	4- 8
1. Введение	9
2. Динамика макропоказателей развития российской экономики с 2000 г. по 2014 г.	9-10
3. Инвестиции и «провалы государства»	10-11
4. Банковская система – стимулятор или тормоз экономического роста?	12-18
4.1. об особенностях федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации»	
4.2. анализ основных показателей функционирования российской банковской системы	
4.3. причины недофинансирования и недокредитования реального сектора	
4.4. жёсткая резервная и процентная политика ЦБ РФ как метод борьбы с инфляцией	
5. Экономическое положение стран Еврзоны	18
6. Либеральная доктрина и эмиссионный дирижизм	18
7. Обоснование предложений по смягчению финансово-денежной политики на основе развития партнёрских взаимоотношений ЦБ РФ, коммерческих банков и предприятий	19
8. Заключение	21
Литература	22

## РЕФЕРАТ

Отчет содержит 22 с., 2 таблицы, использовано 14 источников литературы.

**Ключевые слова:** макропоказатели, инвестиции, государство, банковская система, реальный сектор, финансы, кредит, инфляция, резервная политика, проценты, эмиссия.

### **Актуальность исследования:**

В отчете проанализированы особенности функционирования российской банковской системы, которая в силу определённых причин, не является эффективным стратегическим партнёром для предприятий реального сектора экономики. Несмотря на наличие в экономике значительных свободных средств (17 трлн. руб. на счетах организаций и 24 трлн. руб. во вкладах населения) предприятия, испытывают постоянный финансово-кредитный голод из-за отсутствия механизма трансформации свободных средств в инвестиции. Закон «О Центральном банке Российской Федерации» полон противоречий, так как с одной стороны, регулятор должен быть кредитором в последней инстанции, а, с другой не имеет право кредитовать собственную экономику. В связи с этим мы предлагаем смягчить финансово-денежную политику, перейти от бесплодной борьбы с инфляцией и стерилизации денежной массы к обеспечению экономики дешёвыми кредитами на основе партнёрских взаимоотношений ЦБ РФ и коммерческих банков, а также коммерческих банков и предприятий.

### **Цель и задачи НИР:**

Анализ и оценка динамики макропоказателей развития российской экономики с 2000 г. по 2014 г. Выявление причин противопоставления реального и финансового секторов, обоснована необходимость смягчения финансово-денежной политики на основе развития партнёрских взаимоотношений банков и предприятий.

**Объект исследования:** Особенности финансово-денежной политики в современных условиях.

**Предмет исследования:** Банковский сектор и предприятия.

**Научные результаты:** В результате проведения либеральных реформ в российской экономике произошло разделение единого финансово-экономического пространства на две слабо взаимодействующие сферы:

финансовый сектор и реальный (производственный). По оценке Росстата экономика России в 2015 г. сократилась на 3,7%, потребление – на 10% за счёт сокращения розницы и спада доходов и зарплат, инвестиции по итогам года упали на 8,4%, промышленный выпуск – на 3,4%, строительство – на 7%. Самые серьезные разрушения произошли в научно-техническом потенциале, в том числе в прикладной науке. Падение объёмов производства и инвестиций сопровождалось деградацией отраслей с высокой добавленной стоимостью и уменьшением производительности труда, особенно в добыче полезных ископаемых и строительстве. Основной болевой точкой российской экономики остаётся инвестиционная сфера, от которой зависит воспроизводство национального капитала. В советские времена в структуре источников финансирования инвестиций преобладали бесплатные бюджетные ассигнования. Долгосрочные кредиты не превышали 10%, прибыль и амортизация не играли существенной роли. В настоящее время в структуре преобладают собственные средства, бюджетные средства резко сократились, а банковские кредиты остались на том же уровне. По оценке аналитиков в настоящее время российское государство контролирует 40-45% нефтедобычи (в 1998-1999 гг. – 10%), в банковском секторе – 49%, в транспортном – 73%. По нашему мнению, государство, не смотря на высокую долю госсектора в ВВП, не является активным собственником. Банковская система, как важнейший субъект финансово-денежной политики, в процессе своей деятельности вступает в определенные взаимоотношения с другими субъектами экономики. Денежно-кредитная политика регулятора отражена в его Балансе. Согласно банковской статистике наибольший удельный вес в активах принадлежит средствам, размещённым у нерезидентов, и ценным бумагам иностранных эмитентов – в течение 2015-2016 гг. - 60% и выше, а на долю кредитов и депозитов, генерирующих внутренний спрос, пострадавших в период кризиса, приходится 10-12%. То есть российская экономика не входит в сферу интересов регулятора. Будучи не вправе кредитовать собственную экономику, регулятор успешно кредитует чужую, в основном, американскую. Макроэкономические показатели деятельности российской банковской системы свидетельствуют, что в 2016 г. преодолеть стагнацию не удалось. При сокращающихся активах продолжала расти доля убыточных банков. Докапитализация банковского сектора государством в 2015 г. составила 1 трлн. руб. Действующими

кредитными организациями была получена чистая прибыль в размере 359 млрд. руб. за I полугодие 2016 г., увеличившись вдвое с начала года. Рост прибыли происходил за счёт сокращения расходов, а не за счёт кредитования. Замедлились темпы роста кредитов экономике. В разрезе видов экономической деятельности наибольший удельный вес приходился на кредиты предприятий обрабатывающих производств. Объём вложений в долговые обязательства вырос к началу 2016 г. на 25,6%. Существенно сократились заимствования у Банка России в результате слабого развития системы рефинансирования. Высокие процентные ставки по сравнению с рентабельностью и девальвация рубля способствуют уменьшению спроса предприятий на деньги. Кредиты нефинансовым организациям составляют 38-40% ВВП, в то время как в развитых странах этот показатель превышает 100%. Деньги в экономике есть. Население депонирует в банках более 23 трлн. руб., предприятия - 17 трлн. руб. Однако эти деньги не могут быть использованы в российской экономике из-за отсутствия механизма трансформации свободных средств в инвестиции и дороговизны банковских кредитов. Банковская система не стала драйвером экономического роста. Все расчёты и прогнозы денежных властей зависят от инфляции и цены на нефть. Одним из методов борьбы с инфляцией является жесткая резервная политика со стороны регулятора. В течение 2016 г. он трижды повышал отчисления в ФОР. Посредством 100% резервирования ЦБ РФ борется с «нарисованной» отчётностью в виде фиктивных иностранных активов.

За последние 3 года были отозваны лицензии у 200 коммерческих банков. Схема такова: ЦБ РФ предоставляет кредит АСВ, которое даёт льготный кредит санатору с целью доведения капитала saniруемого банка до положительных значений в течение 10 лет. Временный санатор действует пока не найден долгосрочный инвестор. Процентная политика регулятора остаётся в прежних рамках. Ключевая ставка, которая является ориентиром для всех других ставок, с 14.06.2016 г. составляет 10,5%. В Еврозоне базовая ставка рефинансирования равна нулю. В августе 2016 г. в России наблюдалось редкое для неё явление – дефляция. Надежды бизнеса на снижение ключевой ставки в условиях снижения инфляции не оправдались, ставка осталась неизменной. Регулятор также против смягчения бюджетной политики. В настоящее время в России существуют два основных направления развития экономической теории. Представители либеральной

доктрины проводят политику финансовой стабилизации за счёт сокращения денежной массы и государственных расходов, формирования избыточных финансовых резервов, ориентации на внешние источники финансирования. Приверженцы второго направления, которых называют также эмиссионными дирижистами выступают за насыщение экономики ликвидностью, увеличение государственных и частных расходов, ориентацию на внутренние источники финансирования и преимущественное развитие высокотехнологичных отраслей. На наш взгляд, необходимо активизировать инвестиционную политику посредством создания нескольких каналов наполнения экономики ликвидностью. Виды финансирования могут быть разные: проектное финансирование, фонд поддержки промышленности, субсидирование ипотеки и процентных ставок и др. Безусловно, падение нефтяных цен и санкции сыграли свою отрицательную роль, но главная причина – неадекватная политика финансово-денежных властей, направленная на финансовую стабилизацию и борьбу с инфляцией за счёт сокращения денежного предложения реальному сектору и стерилизации денежной массы. Забывая о том, что эмиссия денег не всегда приводит к росту инфляции, особенно если происходит «вброс» денег для выкупа государственных облигаций, ЦБ РФ отказывается снижать ключевую ставку до того момента, как сократятся инфляция и инфляционные ожидания. Для кардинальных положительных перемен в российской экономике необходимо, во-первых, принять сбалансированную, реальную стратегическую программу развития с определением инструментов её реализации, и, во-вторых, жизненно необходима политическая воля для выполнения намеченных целей. Расширение национальной финансовой рублёвой системы за счёт наращивания внутреннего долга, который в настоящее время небольшой по сравнению с другими странами, и дефицита бюджета – единственный оптимальный способ реформирования финансового сектора. На наш взгляд, основная задача – обеспечение экономики длинными дешёвыми деньгами. Государство в лице Минфина стремится к бюджетной стабилизации (баланс доходов и расходов, минимальный дефицит бюджета, низкая инфляция). Намечена бюджетная консолидация в форме выпуска рублёвых бондов в течение 3-х лет. В 2016 г. заём составит 1 трлн. руб. Привлечение капитала через выпуск ценных бумаг – общемировая практика. Институт развития

ФРП по примеру фонда Дальнего Востока намерен предлагать инвесторам ценные бумаги промышленных компаний.

На наш взгляд должны быть изменены принципы формирования денежного предложения реальной экономике, которые основываются в настоящее время на валютных поступлениях, а должны исходить из внутреннего спроса на деньги, отражающего потребности воспроизводства национального капитала.