

# Принципы новой экономической политики

Вопросы монетарной политики и развития банковского сектора

Май 2022 г.

# Золотовалютные резервы России избыточны, вполне возможно направить их на стимулирующую денежно-кредитную политику

Динамика золотовалютных резервов и денежной массы, млрд долл. США



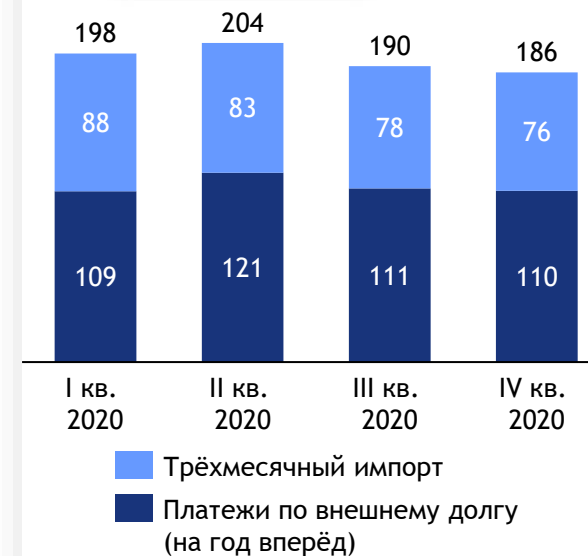
Отношение денежной массы к ВВП в 2020 г., %



## Оптимальный объем ЗВР (критерий Редди):

объем, необходимый для трёхмесячных платежей по импорту и годовых по внешнему долгу

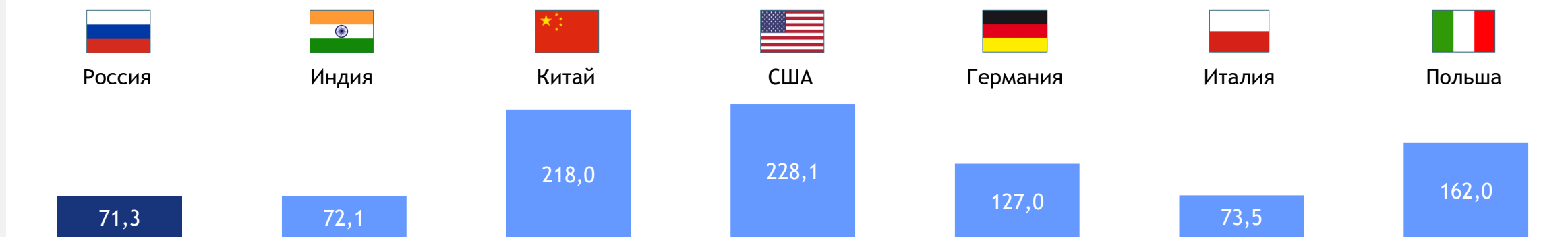
Максимум за 4 кв. 2020 г.



\* ЗВР - золотовалютные резервы; денежная масса - агрегат М2.  
Источники: данные Банка России

# Участие банков в финансировании экономики недостаточно и мало влияет на инвестиционный климат

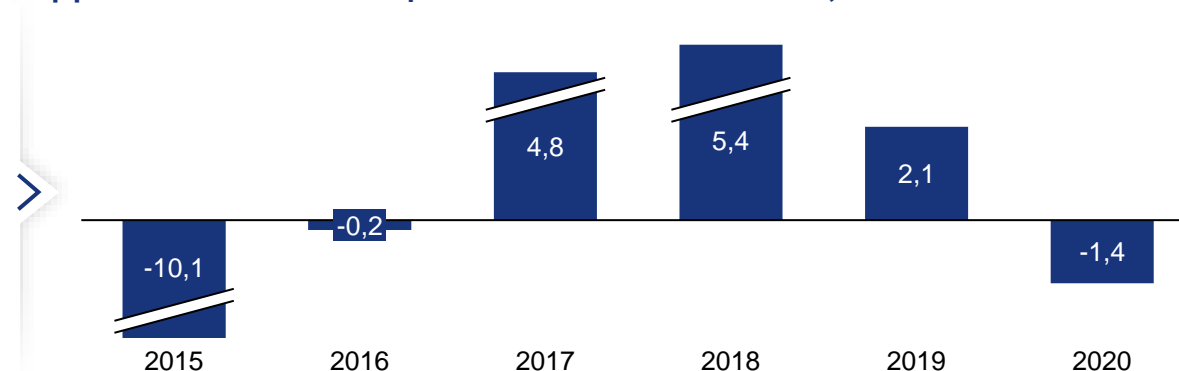
Соотношение всех выданных кредитов к ВВП в 2018 г., %



Динамика ключевой ставки Банка России, п.п.



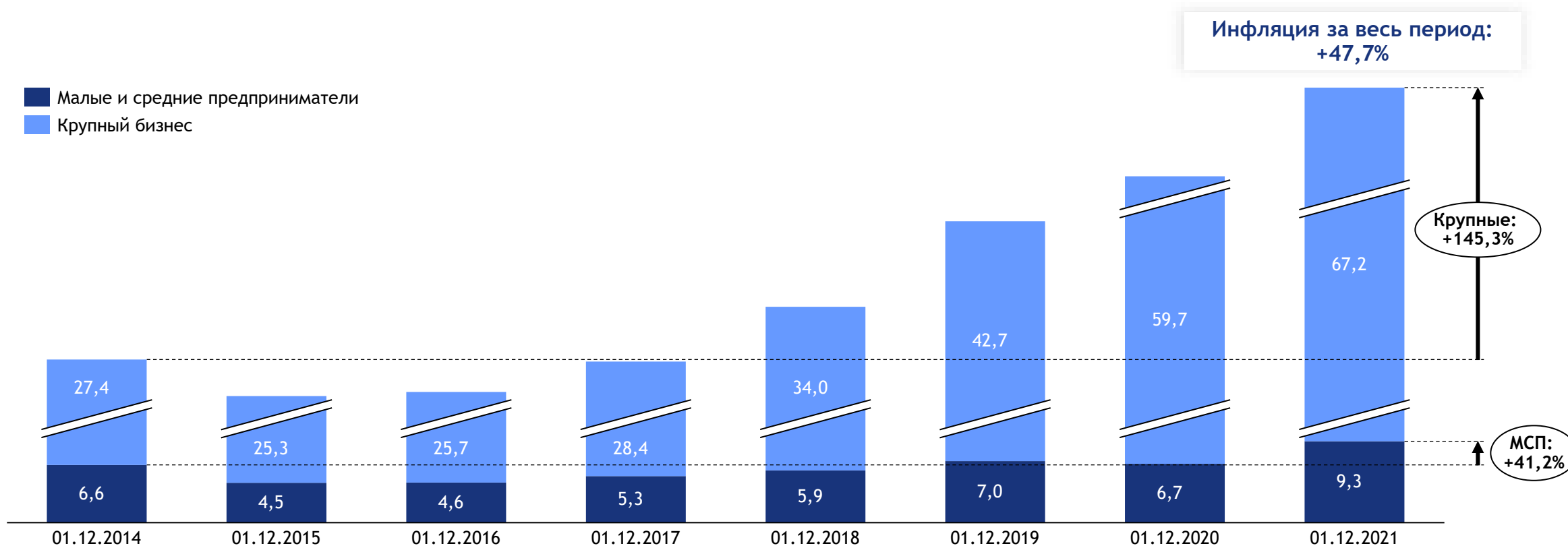
Динамика инвестиций в основной капитал, %



Инвестиционный процесс слабо коррелирует с ключевой ставкой из-за малой роли банковского кредитования в развитии бизнеса

# Проводимая монетарная политика привела к тому, что малый и средний бизнес почти не имеет доступа к кредитам

Динамика выдачи кредитов юридическим лицам (резидентам) и индивидуальным предпринимателям, трлн руб.



Кредитование МСП за 7 лет не только росло в 3 раза медленнее, чем крупного бизнеса, но даже не догнало инфляцию

# Необходима новая политика, позволяющая в полной мере использовать потенциал российской банковской системы



## 1 Упрощение доступа к оборотному финансированию

- например, разрешить использовать права требований по контрактам\* в качестве обеспечения при формировании кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности в рамках выполнения Положения Банка России №590-П



## 2 Создание категории инвестиционных и/или промышленных банков

- разрешить проведение более агрессивной кредитной политики
- ограничить возможность привлечения на депозиты средств населения



## 3 Репатриация части золотовалютных резервов

- использовать ЗВР для связанного кредитования иностранных государств и компаний в интересах экспорта российской продукции и услуг (в том числе по строительству)
- создать, таким образом, устойчивый спрос на российскую продукцию при минимальных рисках разгона инфляции

\* Госконтракты, контракты с компаниями с госучастием и контракты с иностранными юрлицами с кредитным рейтингом, присвоенным иностранными рейтинговыми агентствами, на уровне не ниже "BBB" по международной рейтинговой шкале или его аналогов, а также с российскими юрлицами с кредитным рейтингом, присвоенным по национальной рейтинговой шкале одним из российских кредитных рейтинговых агентств, не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России