



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

О ЛОГИКЕ И НЕКОТОРЫХ КЛЮЧЕВЫХ ПАРАМЕТРАХ ИНВЕСТИЦИОННО-АКТИВНОГО СЦЕНАРИЯ НА ДОЛГОСРОЧНУЮ ПЕРСПЕКТИВУ

Учёный Совет ИНИП РАН 19 апреля 2023 г.

к.э.н. зав. лаб. №26 Д.Р. Белоусов
(руководитель группы)
д.э.н. проф. А.А. Блохин
д.э.н. проф. В.А. Волконский
к.э.н. зав. лаб. № 28 В.А. Сальников
к.э.н. зав. лаб. № 27 О.Г. Солнцев
к.э.н. Р.Г. Волков
к.э.н. К.В. Михайленко
Э.Ю. Аблаев
В.А. Панкова

1. Характеристика ситуации

Внутренние вызовы: проблема «эффективного суверенитета»

Сочетание системных санкций, замедления мировой экономики и негативных демографических трендов (постарение населения, рост социальной и оборонной нагрузки) ведет к замедлению динамики российской экономики – до порядка 1,5-2.0% в вероятном сценарии и 1.0 в кризисном.

- соответственно, замедлится динамика реальных доходов населения и потребления товаров и услуг (до, примерно 2.0% в кризисном варианте) ;
- осложнение ситуации с ростом, скорее всего, приведёт к требованиям государства к госкорпорациям выдерживать программу повышения собственной эффективности;
- напряженность бюджета будет возрастать из-за сочетания снижения цен на экспорт (нефть Urals, по кризисному сценарию – до 40-45 долл. за баррель к 2030 г.) и объёмов поставок – и роста потребностей в финансировании социальной сферы, жилищного строительства (в том числе, на Донбассе), обороны, технологического развития.

При этом, российская экономика для решения задач эффективного суверенитета должна иметь достаточно высокий приток ресурсов, что предполагает достаточно высокие темпы роста, не менее 3.5% в год.

При этом, «автаркия не работает»: во-первых, из-за необходимости закупки импорта с рынков, где есть большой эффект масштаба – например, полупроводников; во-вторых, из-за проблемы размерности экономики (слишком маленький рынок для создания «внутри» аналога Amazon или Alibaba / Taobao, но достаточно велик, чтобы создавать иллюзию этого)

При этом, социальный шок 1990х – середины 2000х резко ограничивает возможности социально жестких стратегий развития – наоборот, нужны социально очевидные «плоды усилий».

Масштабы рисков

Втягивание российской экономики в устойчиво низкие темпы роста даже в инерционном варианте - менее 2% в год – не говоря уже о неконтролируемых рисках «скатывания» в темпы порядка 1% и ниже (сочетание взаимообусловленных геополитических конфликтов, возможного сжатия на энергетических рынках и структурного кризиса) означает возникновение критических рисков для воспроизводства российской экономики и целостности общества.

Таких темпов просто не хватит для минимально необходимого воспроизводства экономики (даже минимального – строительства инфраструктуры, воспроизводства минерально-сырьевой базы и т.д.), противодействия бедности, обеспечения национальной безопасности.

Поэтому 3-3.5% в год – это требования даже не развития, а безопасности.

Со столь острым вызовом в сфере экономики Россия ещё не сталкивалась

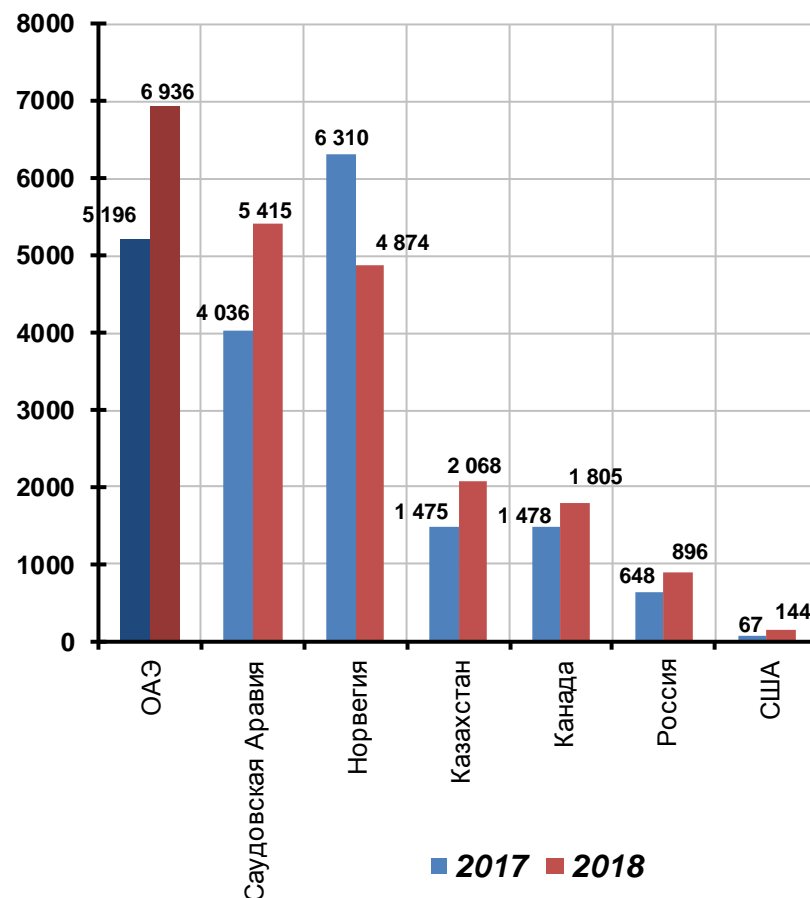
Сырьевой сектор: проблема ренты

Россия с точки зрения масштаба экономики и нефтяного сектора даже и до кризиса **не могла быть отнесена к устойчивым «нефтяным экономикам».**

Нет оснований ожидать роста спроса на углеводороды и цен на них. Нам предстоит конкурировать на «стоящих» (или сжимающихся) энергетических рынках в условиях экологической и технологической гонки – причем со странами, изначально находящимися в более благоприятных условиях.

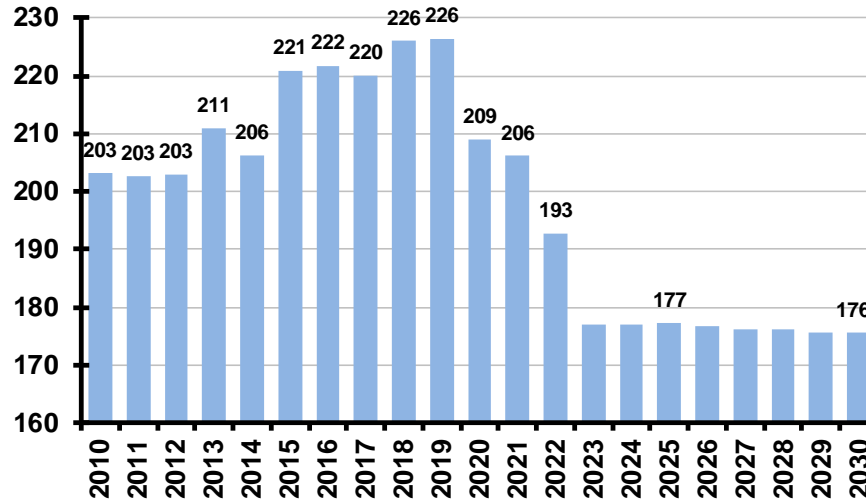
Энергосырьевой сектор **не будет** точкой масштабного извлечения ренты

Экспорт сырой нефти по странам на чел, долл. США

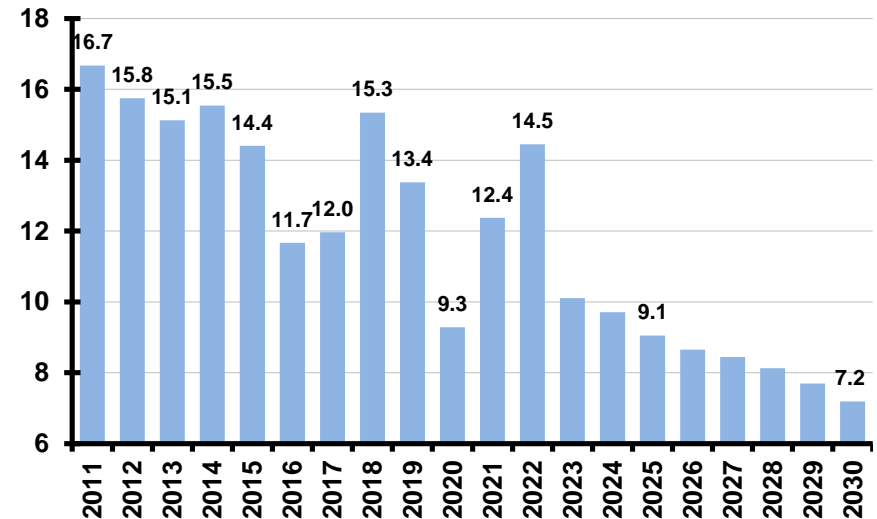


Исчерпание нефтегазовой ренты

Экспорт нефти, газа, нефтепродуктов,
млрд. долл. 2019 г.



Экспорт нефти, газа, нефтепродуктов
в текущих ценах, % к ВВП



Усиление энергоперехода в ЕС и Китае. В энергетике Китая – «тройной переход»:

- с завозного угля - на уголь местной добычи (ради энергетической безопасности);
- с угля - на газ, в интересах улучшения экологической ситуации в городах;
- с углеводородов - на возобновляемые источники энергии и атом. Китай – крупнейший в мире производитель солнечных батарей и крупный участник рынка атомной энергетики. Требования по ESG для компаний, выходящих со своими акциями на гонконгскую биржу *выше*, чем в Лондоне.

К экономике суверенитета

Ставка России – на проактивное (напор на нас настолько силен, что возможна только «атакующая», а не оборонительная позиция) формирование суверенного центра силы, взаимодействующая с партнерами различного уровня

1. Инвестиционный суверенитет: возможность самим формировать программу развития, оценивать риски стратегических проектов и определять позиции на рынках.
2. Предложение для союзников и партнеров в развивающихся странах:
 - капитализация среднетехнологического производства (с обязательной интеграцией высокотехнологичных компонентов, «компьютерное зрение для транспорта») по принципу «лучше АТР, дешевле Европы», адаптированных для рынков развивающихся стран. Выращивание отраслевых национальных чемпионов, ориентированных на предоставление альтернативных странам-лидерам решений.
 - для стран – «транзитных площадок»: обмен технологического и капитального трансферта на доступ к ограничиваемым для нас технологиям и сырью (с управляемым «выносом» части производственных цепочек в страны-партнеры)
 - капитализация системы естественно-технического образования за счет привлечения студентов из развивающихся стран. Совместное развитие компетенций за счет «цифровых колабораций»
 - капитализация устойчивости (гомогенное транзитное, энергетическое и аграрное пространство)
3. Защищенные «клубные» системы расчетов (в рамках БРИКС++, например), многостороннего клиринга и т.п. со странами-партнерами. Постепенное развитие соответствующих систем на суверенное (защищенное от недружественных действий) обеспечение оборота капитала и активов, их защиту, создание соответствующих институтов и т.д. Постепенное формирование правил «межклубного» взаимодействия институтов.

Большая идея – «рост и развитие (усложнение обществ) - для всех, а не для клуба избранных»

Последствия глобальных решений в сфере науки и технологий: линии конкуренции



Вызов Иного

Особенностью долгосрочного периода становится наличие Иного – качественно новых, не существующих сегодня вызовов в сфере социально-культурного развития, технологий, геополитики / экономики, климата. К их числу относятся:

- риск сжатия и быстрого старения населения, как в России, так и в большинстве других экономически развитых стран мира
- переход от двадцатилетия глобального мира – к десятилетию «сражающихся царств». Качественный рост значимости проблем безопасности, включая экономическую. Неустойчивый / манипулятивный доступ к рынкам
- виртуализация потребления. Возникновение цифровых метавселенных как крупнейших рынков оборота товаров (как физических, так и цифровых), заработка / ведения бизнеса, формирования капитала.
- превращение элементов искусственного интеллекта в стандарт работы на ключевых рынках и доступа к ним, а также анализа информации
- актуализация непосредственных эффектов от изменения климата

В этом смысле будущее – ни в коем случае не «продленное настоящее». Адаптация к нему требует избытка ресурсов (темпы!) и адаптивного управления

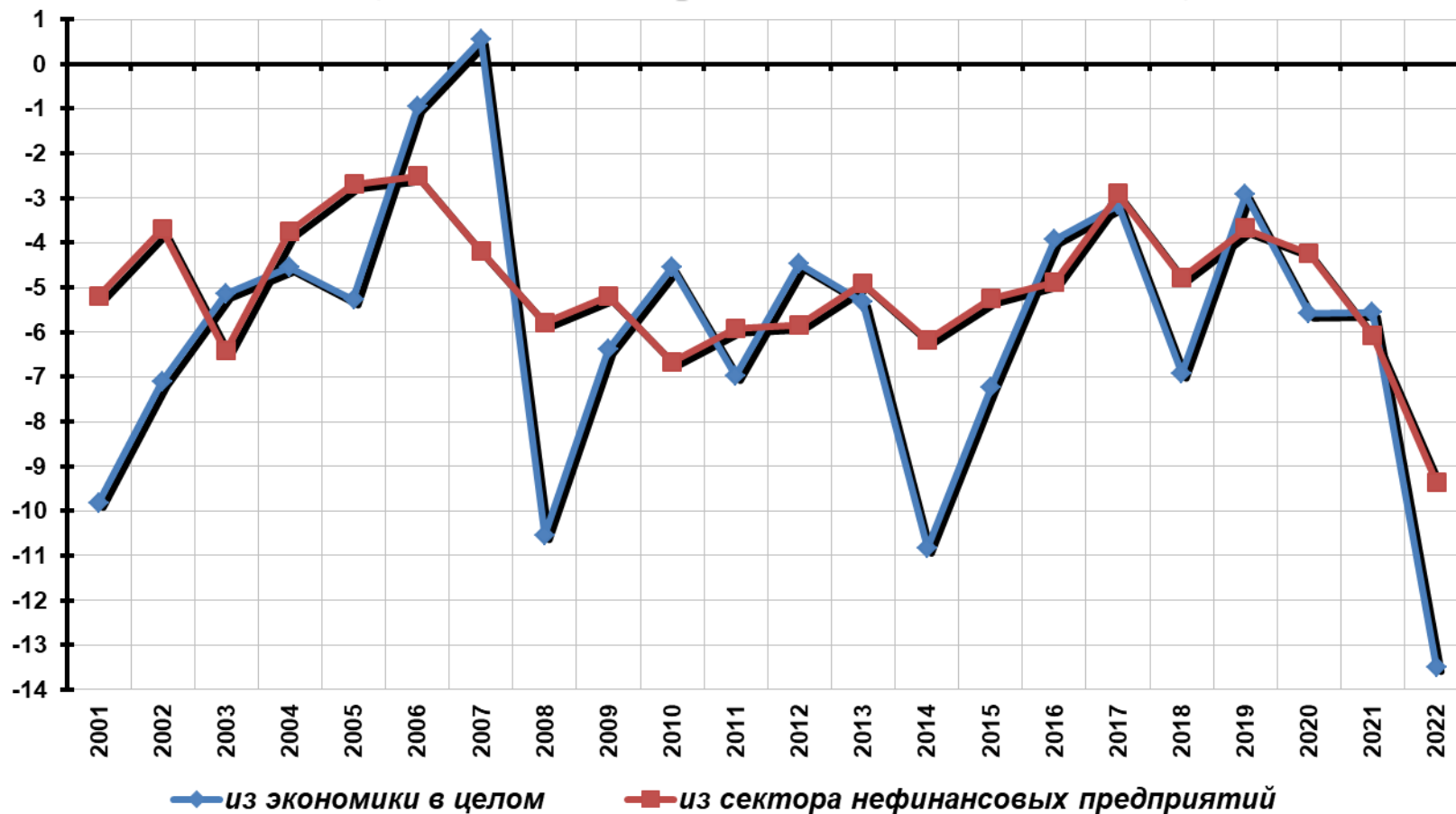
2. Откуда деньги?

Краткосрочное предложение: специальный инструментарий для трансформации оттока капитала в увеличение внутренних инвестиций

- Дополнение действующих мер капитального контроля требованием обязательного депонирования на специальном инвестиционном счете в ВЭБ.РФ части (10-15%) средств российских компаний, направляемых для размещения в зарубежных финансовых активах, или относящихся к нерепатрируемой экспортной выручке
- Компания-держатель счета имеет право дать поручение ВЭБ.РФ разместить задепонированные средства в проектные облигации проектных компаний, осуществляющих закупку не имеющего российских аналогов импортного оборудования для реализации инвестиционных проектов в России. При этом на сумму основного долга по данным проектным облигациям предоставляется госгарантия или гарантия от ВЭБ.РФ
- При репатриации компанией-держателем экспортной выручки либо ранее размещенных в зарубежные финансовые активы средств, задепонированные средства вместе с причитающимся доходом возвращаются ей
- Отбором, «упаковкой» соответствующих инвестиционных проектов в проектные компании занимается Фабрика проектного финансирования ВЭБ.РФ в координации с МЭР
- Держатель счета также имеет право разместить средства в облигации самой Фабрики проектного финансирования (СОПФ ФПФ ВЭБ)
- Также как и в случае с другими проектами Фабрики проектного финансирования, МЭР может принимать решение о предоставлении определенным проектам (например, связанным с налаживанием отечественного производства «выпадающей» импортной продукции) бюджетной субсидии
- Перенаправление ранее выводившихся из страны капиталов на финансирование инвестиционного импорта расширит объем внутренних инвестиций – при чём без формирования давления на курс рубля и инфляцию

Чистый отток капитала

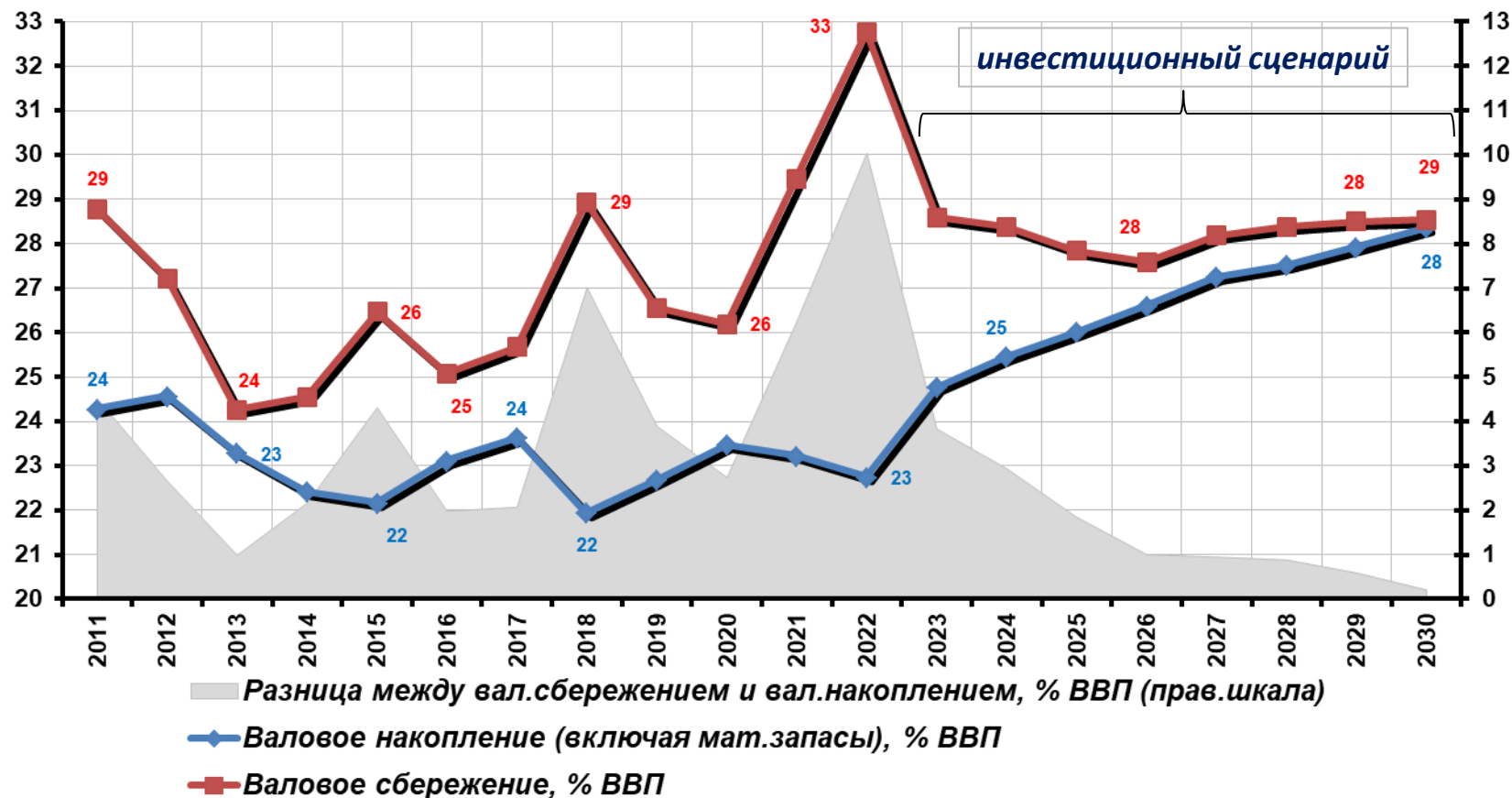
с учетом сальдо инвестиционных доходов, в % к ВВП
(«+» – чистый приток, «-» – чистый отток)



Повышение «КПД сбережений», в свою очередь, невозможно без существенного изменения финансового поведения компаний реального сектора. Чистый отток капитала из этого сектора обладает удивительной устойчивостью и составляет на протяжении многих лет в среднем около 5% ВВП. Причем внешнеэкономические санкции и риски ареста зарубежных активов не остановили этот отток.

Валовое национальное сбережение и накопление

в % к ВВП



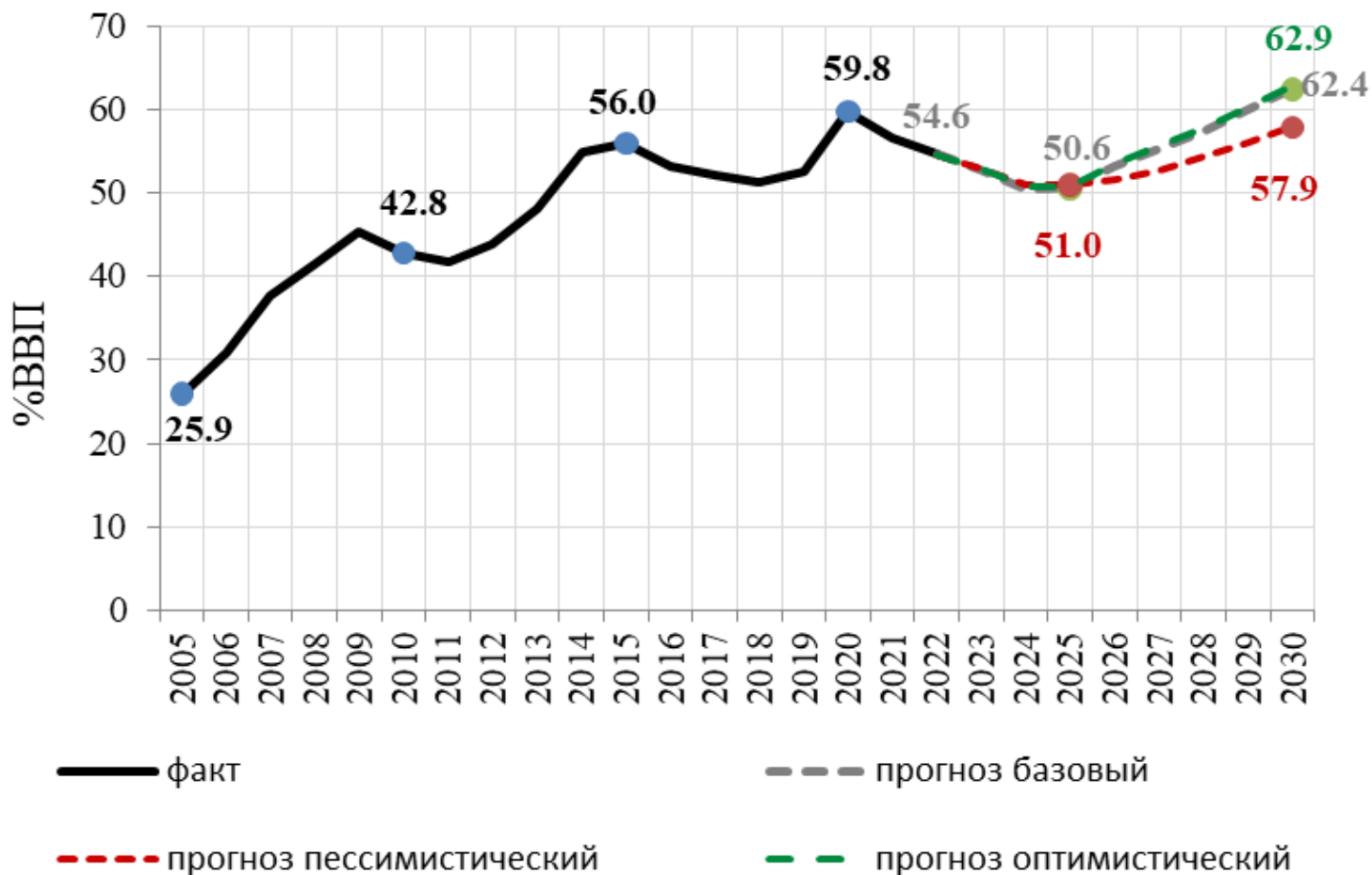
В России наблюдается хронический разрыв между величиной валовых национальных сбережений и внутренними инвестициями. В последние годы он вырос. Преодоление этого разрыва (повышение «КПД сбережений») обеспечит необходимые для увеличения инвестиционной активности финансовые ресурсы. При этом – потенциал повышения нормы накопления составляет порядка 28% ВВП.

Финансовая система: работа «в долгую»

- "инжиниринг финансовой системы" - разработка способов расшивки "узких мест", препятствующих трансформации капиталов по срокам и эффективному управлению рисками;
- институциональные изменения (в части институтов наследования, корпоративного управления, работа с социокультурными "архетипами" и др.), обеспечивающие формирование долгосрочных мотиваций у собственников компаний и участников финансовых рынков;
- выработка у бизнеса во взаимодействии государством системных представлений о "точках" роста

Эти изменения должны обеспечить стабильное уменьшение по сравнению с текущим уровнем чистого оттока капитала из нефинансового сектора хотя бы на величину 3% ВВП. Такого изменения будет достаточно, чтобы обеспечить в перспективе повышение валового накопления (включая мат. запасы) до 27-28% ВВП.

Банковский кредит частному сектору



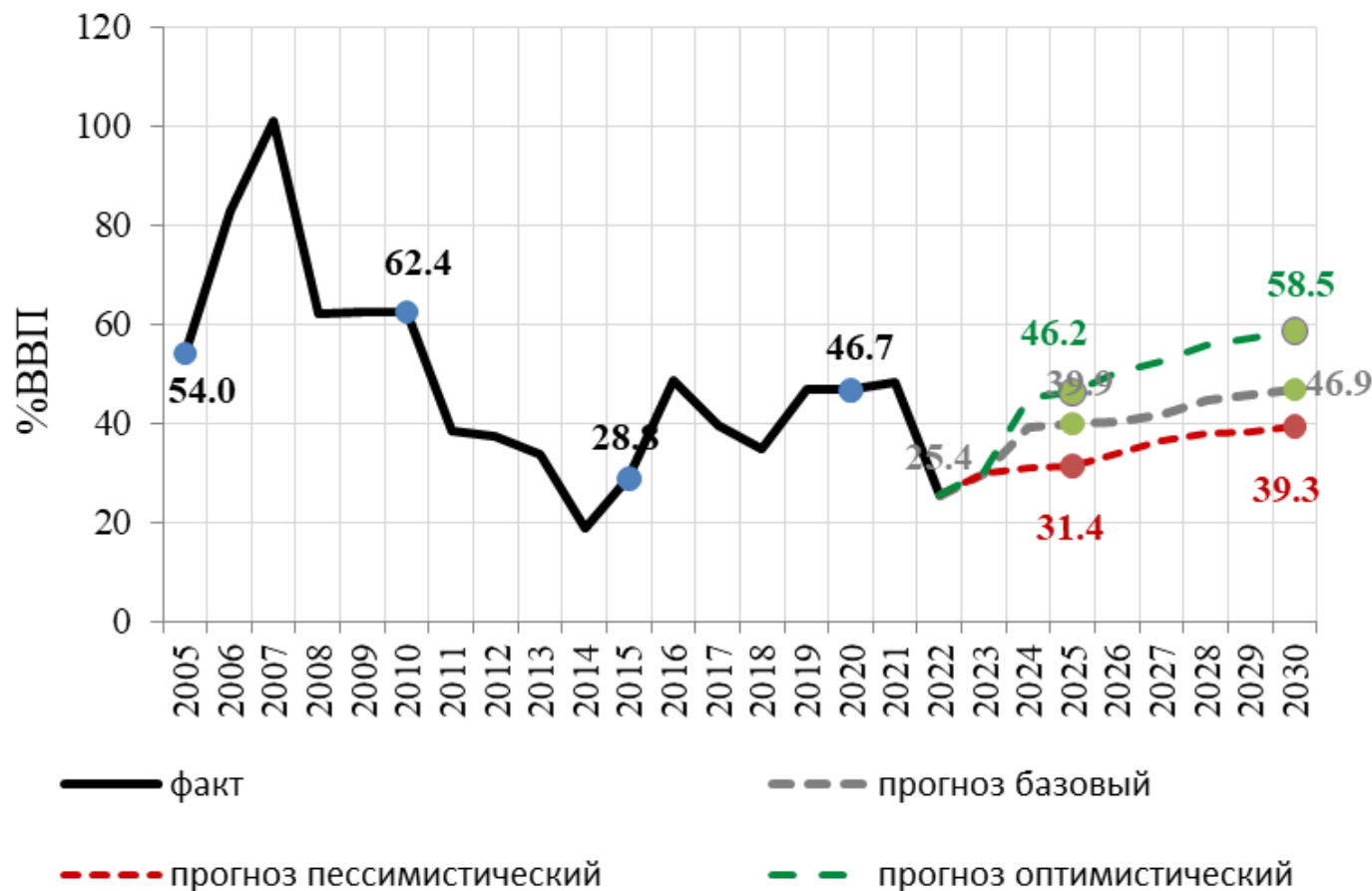
Потенциал наращивания кредитования экономики банками ограничен, что связано с потребностью экономики в более долгосрочном источнике финансирования, чем банковские кредиты, а сберегателей – в более доходном инструменте, чем банковские депозиты. Потенциал расширения этого рынка может увеличить привлечение компаниями «длинных денег» на 0.5 проц.п. ВВП в год в среднем в ближайшие восемь лет.

Корпоративные облигации



Куда большим потенциалом роста обладает рынок корпоративных облигаций, который способен предоставлять компаниям существенно более «длинные» средства, чем рынок банковского кредита. Правда, успешное развитие этого рынка в решающей степени зависит от улучшения институциональных условий финансирования и ведения бизнеса. В случае, если эти условия будут благоприятными, расширение этого рынка может увеличить привлечение компаниями «длинных денег» в ближайшие восемь лет на 1-1.5 проц.п. ВВП в год.

Капитализация рынка акций



Заметным потенциалом роста также обладает рынок акций. Однако и его успешное развитие также в существенной мере определяется институциональными условиями финансирования и ведения бизнеса. В случае, если эти условия будут благоприятными, расширение этого рынка может увеличить привлечение компаниями «длинных денег» на 2 проц.п. ВВП в год

Методологическая основа оценок

- Модели долгосрочного прогнозирования развития ключевых финансовых рынков, учитывающие воздействие как динамики экзогенных (макроэкономических, институциональных, демографических) показателей, так и **взаимное влияние развития** различных финансовых рынков друг на друга
- Реализована **двухшаговая процедура моделирования**, сочетающая построение панельной регрессии по выборке стран с последующей коррекцией прогнозных расчетов для России с использованием инструментов ЕСМ (модель коррекции ошибками) с целью наиболее полного учета специфики отечественных условий.
- Сценарные расчеты: оптимистический отличается от базового и пессимистического **позитивной динамикой институциональной среды**, пессимистический отличается от оптимистического и базового – более **негативной динамикой макроэкономических показателей**

Разработка способов расшивки "узких мест", препятствующих трансформации капиталов по срокам и эффективному управлению рисками

- Для трансформации ресурсов множества мелких частных инвесторов, готовых вкладываться в рискованные инструменты только на короткие сроки, в долгосрочные вложения с высоким уровнем риска (и высоким потенциальным выигрышем) может быть внедрен институт **«системообразующих» крупных фондов прямых инвестиций**, создаваемых крупнейшими корпоративными стратегическими инвесторами.
- Для удовлетворения потребности в долгосрочном финансировании компаний с низким уровнем инвестиционных рисков целесообразно развитие (при помощи института крупных банков-маркетмейкеров) **емкого и ликвидного внутреннего рынка синдицированного кредитования**. Обусловит снижение ставок по долгосрочным кредитам таким компаниям до уровня ставок по облигациям и, таким образом, обеспечит им приемлемый уровень долговой нагрузки.
- Для удовлетворения потребности компаний и проектов с низким уровнем инвестиционных рисков, высокой общественной отдачей, но с длительными сроками окупаемости (в т. ч. в инфраструктурных отраслях) целесообразно проводить эмиссию **долгосрочных корпоративных облигаций** с одновременным выставлением государственными **институтами развития публичных оферт** на выкуп таких облигаций в определенные периоды по фиксированной цене
- Для компенсации возросших хозяйственных и финансовых рисков императивом является **ускоренное развитие национальных страховых институтов**

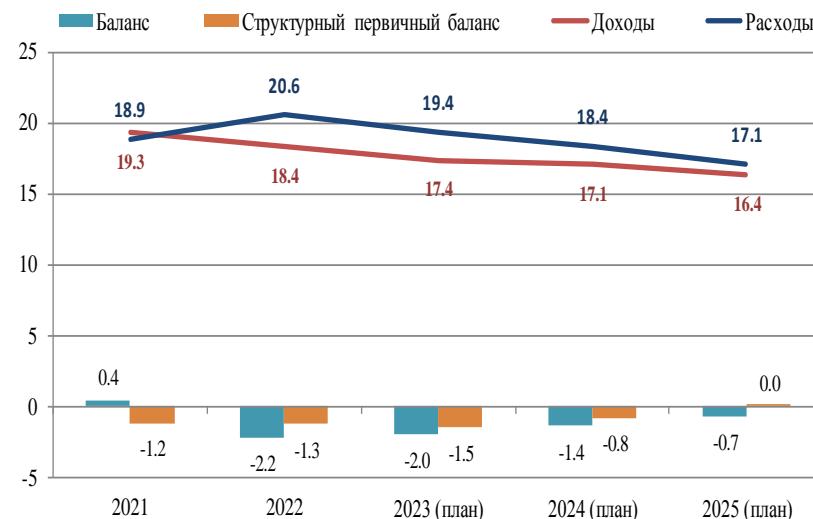
3. А что бюджет?

Бюджетные инвестиции - ограничения

- Экстраординарные 2020-2022 гг. привели к разрастанию федерального бюджета и *разбалансировки его доходов и расходов* (похоже, что она не временная, а структурная, - а поэтому нужно что-то предпринимать) : если в 2019 г. расходы составляли 18,2 трлн руб. (16,6% ВВП), а доходы 20,2 трлн руб. (18,4% ВВП), то в 2022 г. расходы 31,1 трлн руб. (20,6% ВВП), при том что доходы – 27,8 трлн руб. (18,4% ВВП). В условиях предполагаемого в будущем сокращения сырьевых доходов бюджета, исчерпаемости резервов речь идёт о будущей бюджетной консолидации (сокращение дефицита, выход на баланс между доходами и расходами).
- Минфин разработал новую версию бюджетного правила, которые должны задать рамку сокращения разросшихся расходов: темпы их роста будут уступать росту номинального ВВП и, следовательно, сокращаться в % к ВВП и реальном выражении. Конечная цель реализации новых правил – это выход на структурный первичный баланс к 2025 г. – это означает, что наращивать госдолг можно только в целях финансирования процентных расходов (намеченная траектория движения к этому показана тут на рисунке)
- Бюджетная консолидация несёт угрозу бюджетным инвестициям: как правило, под секвестр в первую очередь попадают они. Поэтому мы предлагаем вывести их из-под удара, изменив принимаемые бюджетные правила, следующим образом:

Целевой вариант

- 1) Вывести бюджетные инвестиции из под контура бюджетных правил.
- 2) Обеспечить возможность финансирования инвестиций, капитальных затрат за счёт заимствований.
- 3) При этом в соответствии с планами сдерживать темпы роста текущих расходов.



Бюджетное правило

Запланировано, что к 2025 г. бюджетное правило будет выглядеть так:

Структурные доходы ФБ = Базовые нефтегазовые доходы + Ненефтегазовые доходы*

Первичные расходы ФБ = Структурные доходы

Структурный баланс ФБ = Структурные доходы – Первичные расходы = 0

*Федеральный бюджет

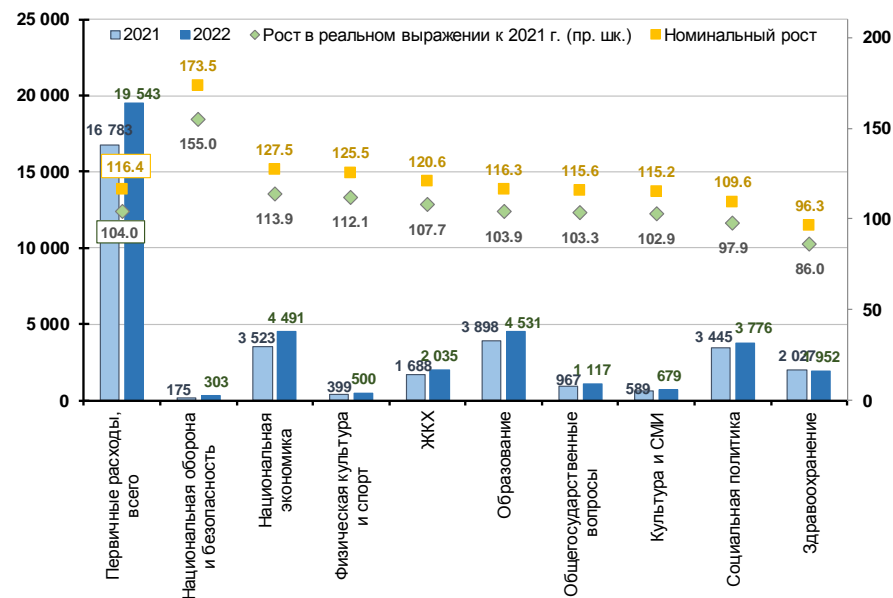
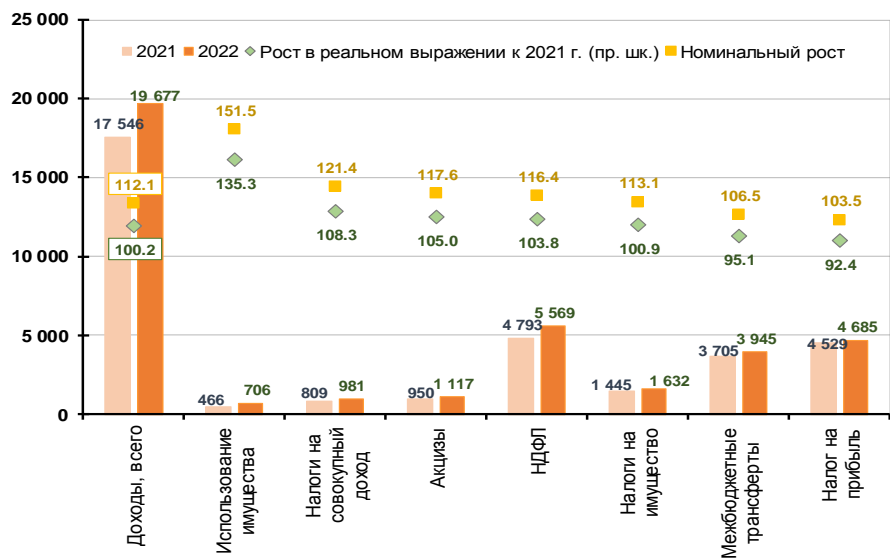
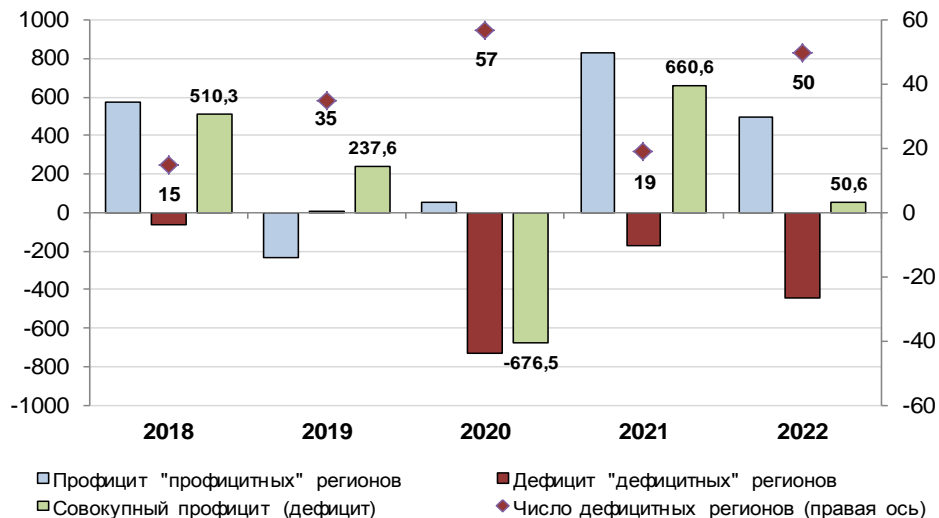
Предлагается:

Выстраивание конструкции бюджетного правила в рамках концепции «Investment friendly fiscal rule»:

- возможность наращивать инвестиционные расходы вне контура действующего бюджетного правила и финансировать их за счёт заимствований (*Золотое правило*);
- достижение сбалансированности федерального бюджета, очищенного от капитальных расходов (текущего бюджета);
- ограничить бюджетные инвестиции предельным ежегодным объёмом (относительно ВВП) или темпами роста.

Региональные бюджеты

- Высокая социальная нагрузка
- Зависимость от федерального бюджета:
 - ✓ прямая – пятая часть доходов регионов за счет трансфертов из федерального бюджета
 - ✓ косвенная – бюджетные кредиты



Возможности

Бюджетные заимствования



Низкий госдолг (ок. 15% ВВП на 01.02.23)



Ограничения долгового рынка

- ✓ Нет доступа на внешние рынки
- ✓ Ограниченность внутреннего рынка
- ✓ Риски эффекта замещения и роста ставок

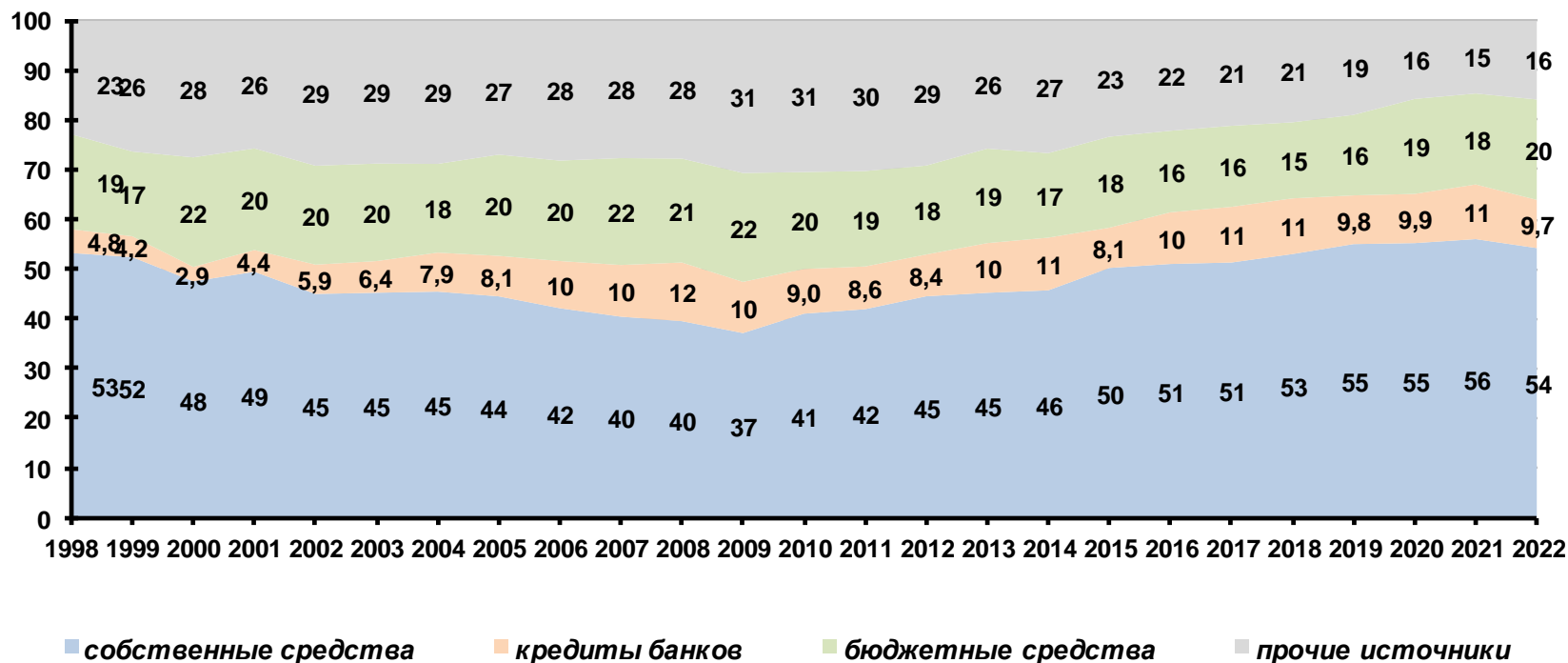
Изменение бюджетного правила

Выстраивание конструкции бюджетного правила в рамках концепции «Investment friendly fiscal rule»:

- инвестиционные расходы вне контура бюджетного правила, их финансирование за счёт заимствований (Золотое правило);
- баланс федерального бюджета, очищенного от капитальных расходов;
- ограничение объема бюджетных инвестиций относительно объема ВВП или темпов роста.

4. Отраслевые ограничения

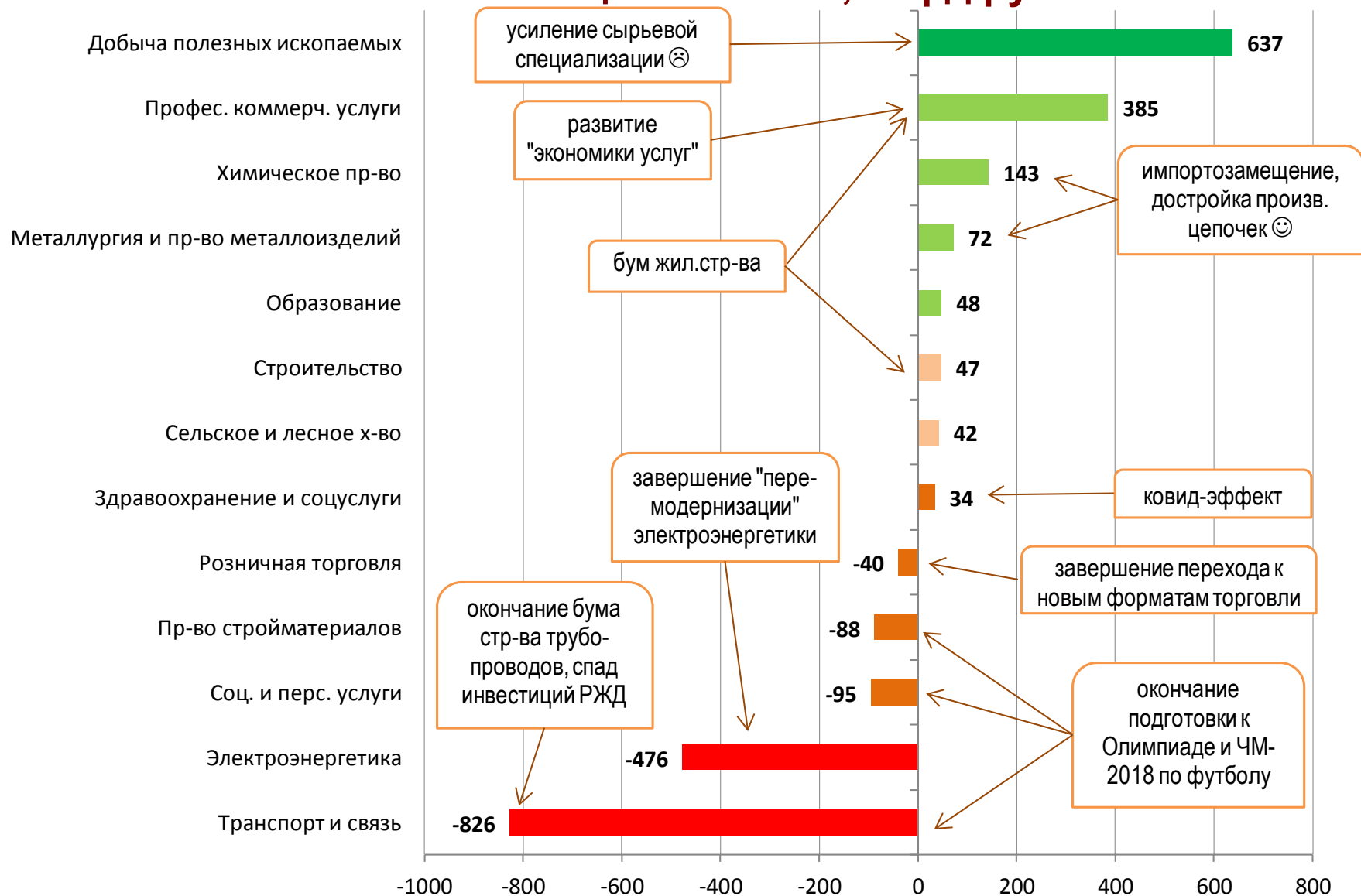
Ловушка самофинансирования ИНВЕСТИЦИЙ



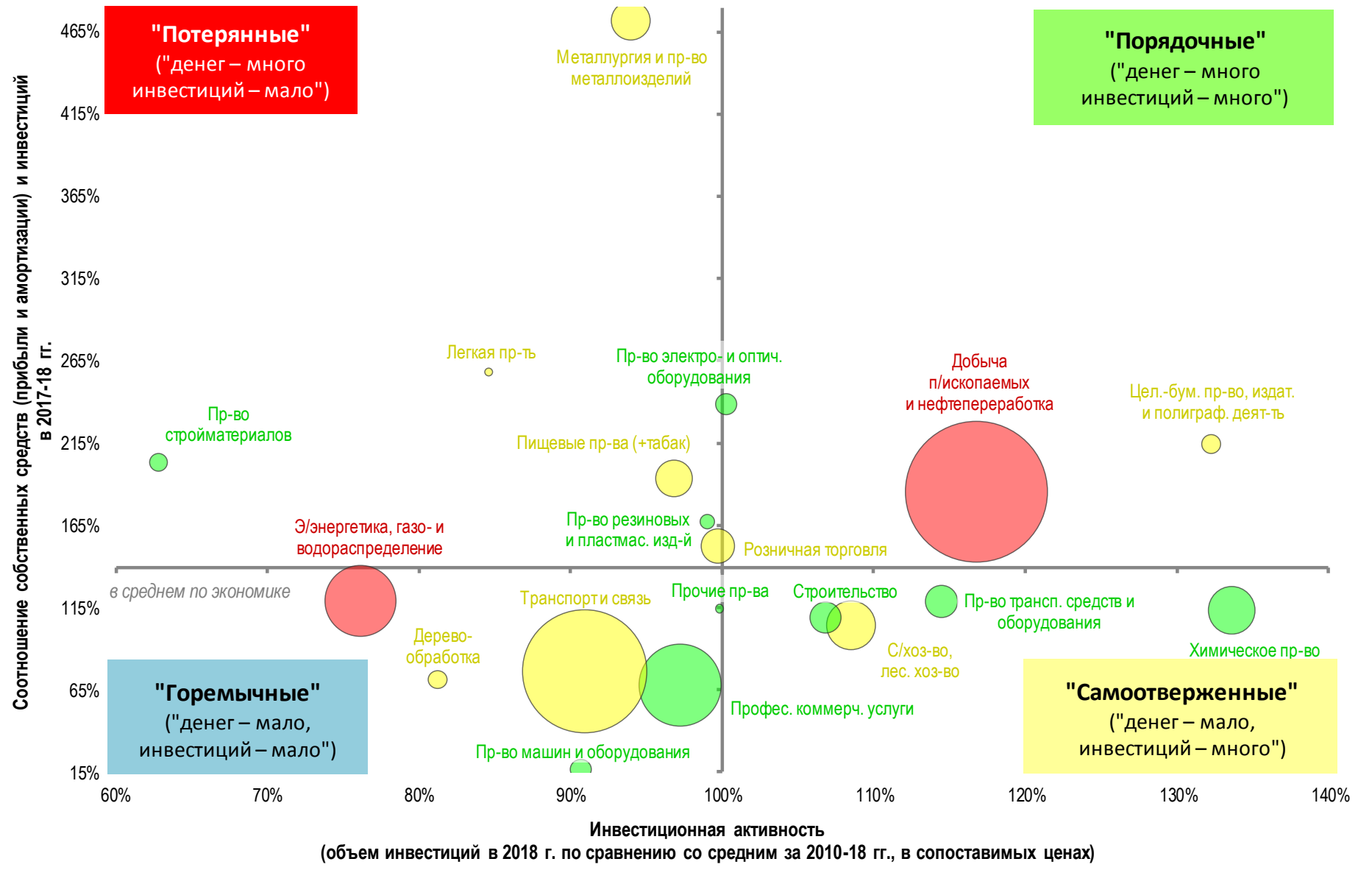
Постоянно усиливается концентрация финансирования инвестиций на собственных средствах (их доля возросла с 37% в 2009 до 53-55% в 2018-2022 гг.). В итоге, сама структура инвестиций закрепляет сложившуюся воспроизводственную модель, с концентрацией инвестиций в высокодоходных секторах с ограниченным потенциалом выпуска (рентные сектора) и / или в высокооборотных секторах.

При этом, попытки компенсировать означенный перекоп через рост госинвестиций – имеет явно ограниченную успешность.

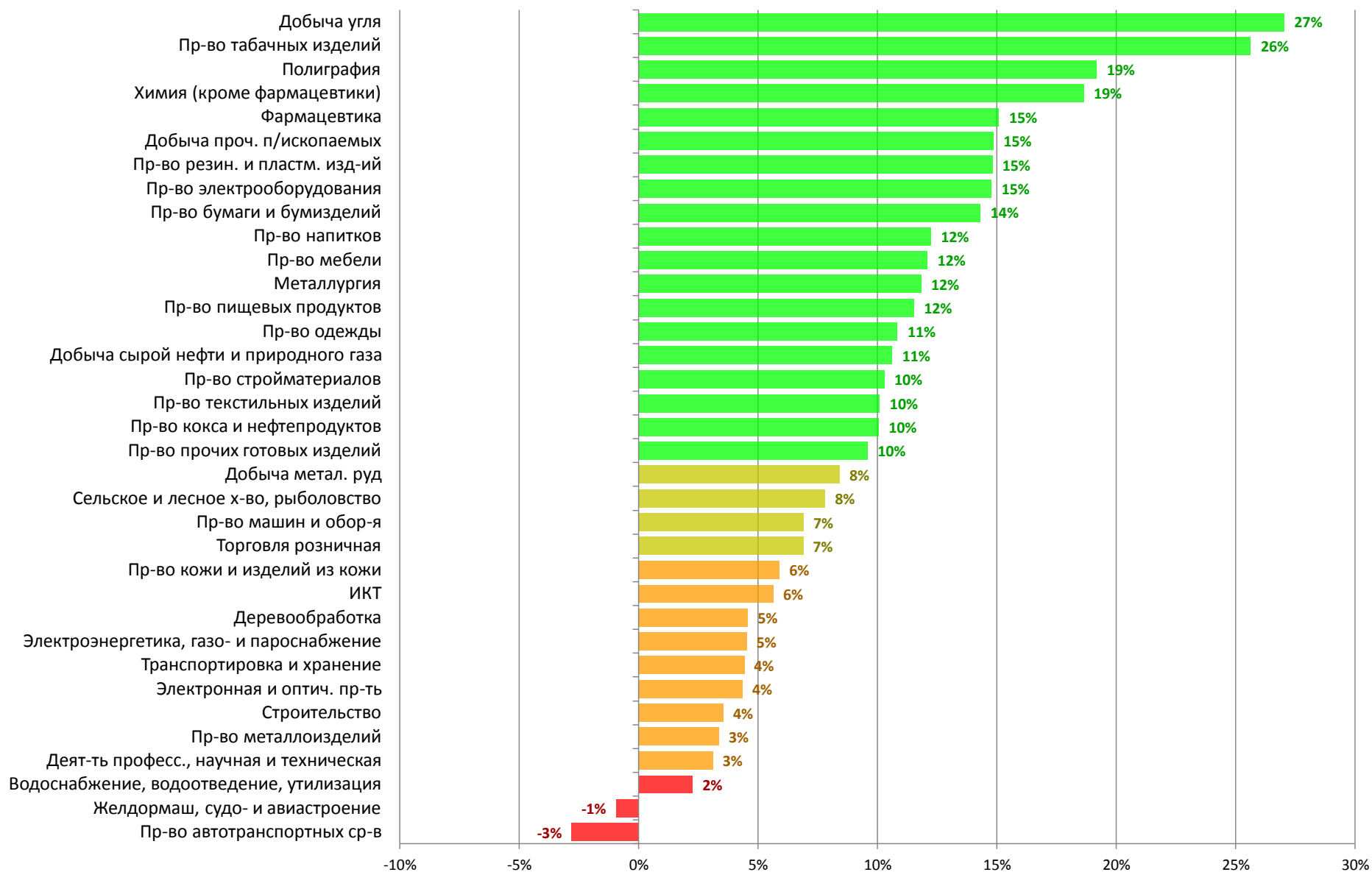
Инвестиции, 2019-2021 / 2011-2013, изменение, в сопоставимых ценах 2017 г., млрд руб.



Эффект «запертости» развития перед турбулентностью



Рентабельность активов, 2022



5. Инвестиционно-активный вариант как проект

5.1. Общие положения

Приоритеты и метрики экономической политики:

«Макрометрики» - трехмерное пространство

Экономический рост – динамика ВВП/инвестиций, уровень конкурентоспособности

Стабильность / безопасность – наличие критически важных производств и компетенций

Благосостояние и качество жизни

Плюс два «скрытых измерения» (существуют в основном на микроуровне)

Качественные изменения, инновационность

Соответствие культурному коду

Размещение траектории экономики в этих системах координат, разумеется, предполагает «снятие» соответствующих противоречий.

Наблюдавшаяся перед «коронавирусным» кризисом стагнация шла на фоне довольно высоких цен на нефть (62-63 долл. за баррель) и состоявшейся адаптации экономики к «первому» санкционному режиму. Почему?

Экономическая политика: баланс между обеспечением стабилизации и стимулированием роста чрезмерно смещен в сторону «стабилизации»; между экономической безопасностью и качественными изменениями – в сторону безопасности. Это было ожидаемо в условиях рисков ухудшения конъюнктуры и введения новых («адских») антироссийских санкций – отсюда и наращивание резервов, и жесткая санация банков, и повышение НДС. Однако ситуация требует радикальных изменений.

Ожидания субъектов экономики: особенностью последнего периода стало недоверие субъектов экономики к росту.

Возможные типы действий

Основные мероприятия

- Нацелены на решение конкретных задач;
- Непосредственно обеспечивают достижение основных целей;
- Имеют конкретных бенефициаров, чьи ресурсы могут быть вовлечены

Обеспечивающие мероприятия:

- Обеспечивают создание / воспроизводство ресурсов для решения основных задач (развития образования, минерально-сырьевой базы, специализированной инфраструктуры)
- Имеют конкретных бенефициаров, чьи ресурсы могут быть вовлечены

Институциональные мероприятия

- Обеспечивают создание / воспроизводство ресурсов для решения основных задач, снятие барьеров развития (создание нормативно-правовой базы, инфраструктуры общего назначения, благоприятной экологической среды и т.п.)
- Не имеют конкретных бенефициаров, развивают экономическую среду как таковую

В ядре – контур «инвестиции – производительность труда – заработная плата»

Целевые параметры экономического роста – порядка 3-3.5% в год по ВВП – предполагают соответствующий прирост производительности труда.

При этом, очевидных перспектив ускоренного наращивания производства (сверх 1-1.5% в год) в сырьевых отраслях нет.

Отсюда, в нерентных отраслях и вне бюджетного сектора – производительность должна расти на 4-5% в год, с выходом на средне-европейский уровень.

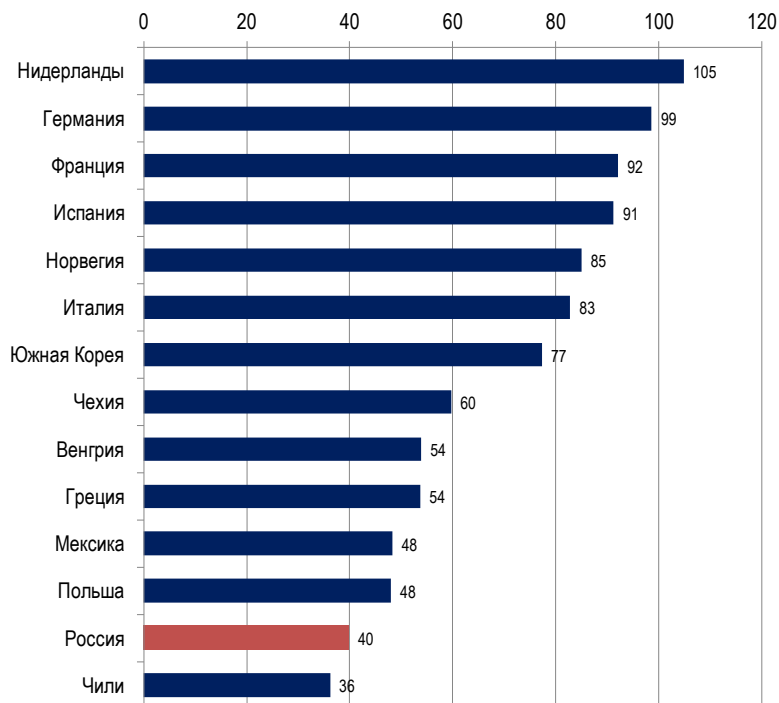
Это, в свою очередь, предполагает:

- создание соответствующей системы поддержки экспорта – чтобы наше производство не упиралось в ограниченный размер внутреннего рынка
- технологическую модернизацию – причем, как «лидеров»-новые технологические бизнесы, технологические госкомпании, так и массовых отраслей. Иначе мы будем тиражировать устаревшие решения
- системы социальной компенсации. Инвестиционный процесс и рост производительности труда будет сопровождаться высвобождением занятых, трансформирующих скрытую «аграрно-промышленную» безработицу в ресурс для развития новых секторов и производств. Что задает ориентиры для развития профессионального образования, рынка жилья (территориальная мобильность и развитие территорий), малого бизнеса
- развитие территорий и качество жизни. Формирование новых зон роста будет сопровождаться изменением карты экономической географии страны. Соответственно, необходимо комплексное освоение территорий, создающее возможности для привлечения людей на новые места жизни и работы

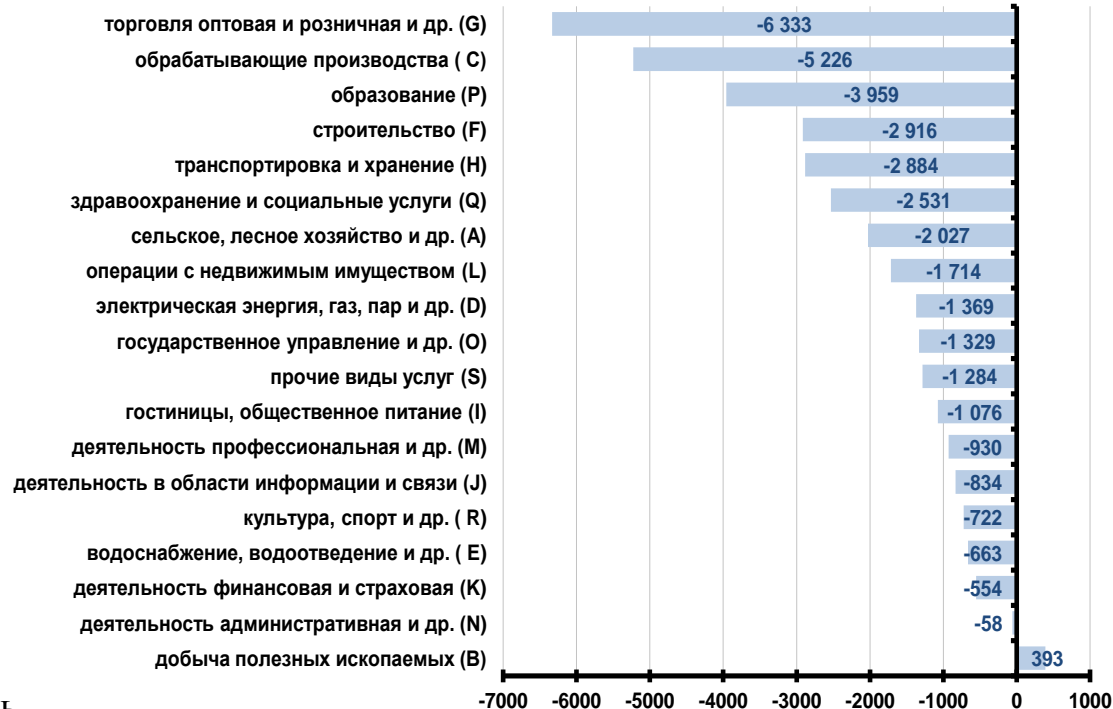
5.2. Социальный узел

Социальные ограничения

Производительность труда в базовых несырьевых отраслях в 2015-2017 гг. (тыс. долл. по ППС)



Потенциал высвобождения занятых при выходе на нынешний уровень производительности труда Италии (тыс. чел.)



Сложился замкнутый круг: избыточная занятость – низкие зарплаты (чтобы удержать издержки) – бедность и недопотребление

Технологическая революция означает риски массового высвобождения занятых, ликвидирующее «аграрно-промышленное перенаселение» (в Китае аналогичный процесс уже прошел – «кризис госпредприятий» в 90х годах с тяжелейшими социальными последствиями). Это же создает окно возможностей для развития новых отраслей – но для этого нужна масштабная система переобучения («второе образование», мощностью порядка 1-1.5 млн. занятых в год) и жилищного строительства

Избыток / дефицит труда – ключевое противоречие

Избыточная занятость и наблюдаемый дефицит труда (особенно для сложных производств) – одно целое.

С одной стороны, мы поддерживаем искусственную, избыточную занятость на предприятиях, что проявляется в соответствующей производительности труда.

С другой стороны, низкая производительность ведёт за собой и недооценку труда.

В результате, отсутствуют мотивы к технологической модернизации предприятий и замещению труда роботами (и в целом к низкой инновационной активности в экономике); всё большую роль на производстве играют недостаточно квалифицированные кадры, что сказывается на качестве.

В итоге – отсутствует как достаточный «кадровый резерв» в отраслях промышленности и строительства (из-за нежелания молодежи получать рабочие специальности; конкурс рабочих профессий был важным, но недостаточным шагом в противодействии), так и «запас» высвобождающихся работников.

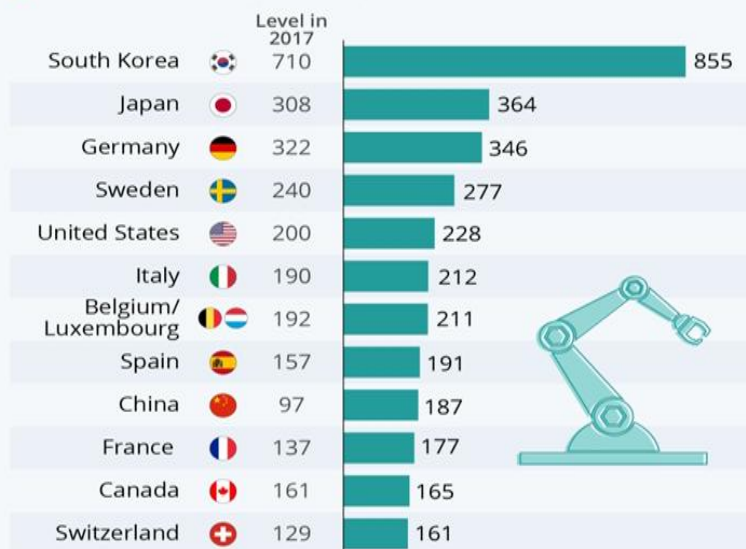
Поэтому политика стимулирования создания новых рабочих мест должна сопровождаться: а) комплексной модернизацией существующих; б) создания гибкого рынка труда, вплоть до «оргнабора»; в) созданием современной системы профпереподготовки; г) развитием рынка жилья и сред для комфортной жизни.

Сложилась «ловушка дешевого труда»

Число промышленных роботов на 10 тыс. занятых

The Countries With The Highest Density Of Robot Workers

Installed industrial robots per 10,000 employees in the manufacturing industry in 2019*



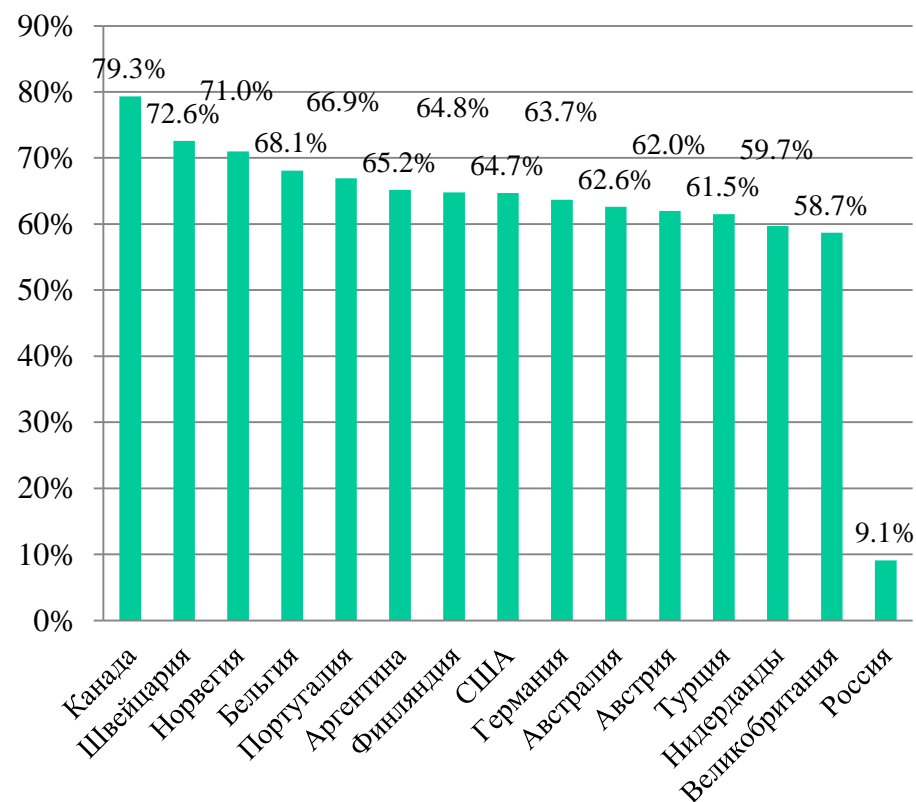
* Selected countries

Source: International Federation of Robotics



statista

Уровень инновационной активности организаций, по данным обследований 2014-2017 годов



Источник: The Countries With The Highest Density Of Robot Workers.

URL: <https://www.statista.com/chart/13645/the-countries-with-the-highest-density-of-robot-workers>

Источник: Гохберг Л. М. и др. Индикаторы науки: 2021. – 2021

Труд слишком дешев, чтобы замещаться роботами, соответственно, относительно низкопроизводителен – и от этого дешев. В России перед кризисом, в 2019 г. было 5 роботов на 10000 занятых в промышленности, при том, что среднее в мире количество – 99 роботов на 10000 (отметим, что Китай намерен выйти на уровень развитых стран - на 300+ роботов на 10000 занятых)1

Риски и решения: среднесрочный аспект

- В принципе, развитие цифровизации способно высвободить «при прочих равных» 12-13 млн. занятых, что ликвидирует нынешнее «скрытое индустриальное перенаселение», проявляющееся в хроническом разрыве по производительности труда между Россией и странами – технологическими лидерами).
- Порядка 1-2 млн. чел. «съест» ухудшение демографической ситуации.
- Около 3-4 млн. чел. может принять малый бизнес
- Но еще 6-8 млн. чел. должно быть сохранено за счет роста производства.

Необходимо обеспечить межотраслевой маневр – переобучение, возможно переезд (вопрос о дешевом жилье и 100-120 млн. м² жилья в год!) примерно **миллиона занятых в год** в течение десяти лет

Как «мобилизация есть война» (Б.М. Шапошников) – так и **решение о развитии «цифровой экономики»** автоматически **подразумевает курс на максимальное стимулирование выпуска**, агрессивное продвижение российской продукции на внутренних (вытеснение импорта) и внешних рынках (так, система поддержки экспорта должна масштабироваться, как минимум, в 2.5-3 раза). **Иначе или мы получим совершенно недопустимый социальный кризис, или развитие страны рискует быть остановленным из «социальных» соображений.**

Обеспечивающие элементы: социальная компенсация

- Поскольку рост производительности труда означает высвобождение занятых – НП по малому бизнесу;
 - это развитие, в свою очередь, предполагает снятие давления на малый бизнес со стороны местных органов власти; то есть обеспечение роста производительности труда
- **Нужен отдельный комплекс мероприятий по профессиональному переобучению. В том числе дистанционному (такого НП нет, а жаль)**
- Одновременно необходим территориальный маневр рабочей силы, то есть масштабное жилищное строительство под переезд и целенаправленное формирование новых «центров развития» (в том числе в «средней России»). Отсюда – требования по строительству и модернизации жилья

Обеспечивающие элементы: потенциал развития

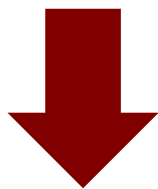
- Развитие социального капитала (образование, здравоохранение, экология, городская среда); **Обычно рост вначале сопровождается усилением неравенства. В наших условиях наращивание неравенства уже невозможно; отсюда, необходимо найти способ конвертации экономического роста в социальный эффект**
- Инфраструктурное «разблокирование» территорий; Обеспечение технологического потенциала

Общественные приоритеты

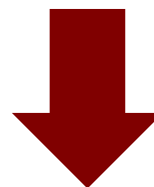
Условие развития – общественный приоритет (материальный, статусный и т.д.) членов общества, групп, сообществ, которые вносят наибольший вклад в социально-экономическое развитие.



Ограничение неравенства



- Рост доверия населения к государству, укрепление единства общества и государства
- Приток наиболее способных и компетентных кадров, трудовых ресурсов в приоритетные сферы деятельности



Формирование у членов общественно привилегированных сообществ, смысловых и нравственных установок, отвечающих интересам и целям общества как главной ценности

Общественные приоритеты

Неравенство – исторически обусловленная черта общества в результате многолетнего (десятилетия и столетия) развития

Плюсы: мотивация к предпринимательской и иной активности

Минусы: неравенство возможностей

Высокий уровень неравенства – риски социальной стабильности

Низкий уровень неравенства – риски стагнации

Механизм кадрового неравенства (формирование элит)

Классический капитализм



Личные качества и способности,
конкуренция



Общественный прогресс

Россия (во время и после 1990-х гг.)



В заметной мере – негативный отбор в
отношении моральных качеств



Низкая эффективность развития
общества

5.3. Институты

Модель доминирования зарубежного бизнеса (1990-середина 2000-х гг.)

- Прямое участие западного бизнеса в приватизации российских компаний и дальнейшем управлении ими, получение доходов от них и их вывод за рубеж.
- Активное лоббирование западными компаниями и подконтрольными им объединениями бизнеса в пользу своих проектов и против развития в России конкурентных проектов и сфер, навязывание более выгодных для западных партнеров условий взаимодействия.
- Включение российских компаний в западные цепочки создания стоимости на худших условиях.
- Контроль за крупным российским бизнесом на внешних рынках через банки, страхование, рейтинги, аудит, консалтинг и другие аналогичные инструменты допуска на рынки, который, как оказалось в ходе применения санкций можно существенно и произвольно ограничивать.
- Долларизация экономики и свободное движение средств крупных западных инвесторов на российских финансовых рынках (валютном, фондовом) с выводом их спекулятивных доходов из России.
- Ограничение технологического импорта в сочетании с внешним контролем за генерацией инноваций в России и дешевой «скупкой» их (зачастую вместе с исполнителями) в пользу западных корпораций.

Снижение доминирования (середина 2000-х гг. - н.в.)

- Концентрация российского бизнеса и его консолидация на уровне крупного бизнеса в разных отраслях (ТЭК, металлургия, химия, розничная торговля, АПК, жилищное строительство, банковский сектор, другие)
- Укрепление позиций государства в экономике (государственные корпорации, институты развития)
- Национальные банковский и страховой секторы, сектор розничной торговли
- Внешнеэкономическая политика (поддержка экспорта)
- Политика по снижению зависимости от внешних рынков (финансовая сфера - система финансовых сообщений, платежная система МИР, система быстрых платежей и т. д.; сельское хозяйство; ритейл; оборонно-промышленный комплекс)
- Антироссийские санкции и снижение присутствия западного бизнеса в России

Адаптация к западным санкциям и прекращению/ограничению деятельности зарубежных компаний в России

- Освоение российским бизнесом внутренних рынков, освободившихся после ухода с них западных компаний
- Запрет или усложнение вывода из России активов ушедших компаний, сохранение большей чем раньше части их доходов внутри страны при передаче новым российским собственниками или бизнесу из дружественных стран
- Западные санкции «выдавливают» российскую экономику в более глубокую переработку сырья
- Ответные меры российского руководства (разрешение «параллельного импорта», релокация производств в страны ЕАЭС и Центральной Азии, «серое» участие западных компаний в кооперационных связях с российскими компаниями, создание «теневого флота танкеров» для российской нефти и т.д.)
- Возвращение активов российского бизнеса в российскую юрисдикцию
- Значительные инвестиции (в основном государственные) в транспортно-логистическую инфраструктуру
- Высокие инвестиции в восстановление или замещение разорванных из-за санкций цепочек поставок (но пока низкие - в расширение бизнеса)
- Большие объемы социальной поддержки, поддерживающие внутренний спрос
- Развитие ВПК
- Строительство объектов жилья, инфраструктуры, сельского хозяйства и промышленности на новых российских территориях

Факторы перехода к долгосрочной модели развития

- Внешние шоки потребовали от государства и бизнеса быстрой реакции по преодолению запретов и разрывов цепочек поставок
- По мере решения задач восстановления разорванных связей по всем перечисленным направлениям происходит переход к поиску и выбору более эффективных решений – производственных, логистических, маркетинговых и т. д.
- По мере стабилизации внутренних рынков и перехода активов на них под управление российского бизнеса или бизнеса из дружественных стран, формируются новые тренды на расширение предложения освоенной продукции на внутренний рынок и рынки дружественных стран
- Значительные «инвестиции» в повышение уровня жизни населения – прежде всего, среднего класса - для активизации потребительского спроса как фактора экономического развития
- Ограничения на экспорт энергоресурсов, продовольствия, других товаров создают в России и в географически близких с ней странах более комфортные условия для среднего бизнеса и среднего класса
- Ограничения на экспорт продовольствия, удобрений, морского фрахта создают потенциально очень высокий спрос со стороны бедных стран на эти товары

Ключевые ограничения для взаимодействия государства и бизнеса в части поддержки инвестиционной деятельности-1

«Разобщённость» инвестиционных приоритетов государственной политики и бизнеса

У государства в любом случае есть «свои приоритеты» - инфраструктура, национальная безопасность, развитие «депрессивных» регионов и новых отраслей. Но – должен быть «системный эффект», - иначе интересы и приоритеты государства не будут подкрепляться результатами бизнес-активности

Отсюда:

- необходимость привлечения бизнеса к выработке приоритетов в рамках госпрограмм и тем более – к программам на уровне регионов. Возврат идеологии «смешанной дирекции Проектов» (когда-то прорабатывалась для ФЦП) с привлечением бизнеса к формированию приоритетов и отдельных мероприятий по инвестпроектам;
- необходимость «политики одного окна» / одного гранта для поддержки инвестпроектов в регионах, преодолевающее раскоординированность мер поддержки на региональном уровне;
- создание для сырьевых регионов-доноров (с избыточной зависимостью от всего нескольких энергетических рынков – но и с возможностью, в качестве «-донора», управлять региональными налогами) моделей «региона технологической диверсификации» (создающий себе новые основы для устойчивого роста)

Ключевые ограничения для взаимодействия государства и бизнеса в части поддержки инвестиционной деятельности

Неустойчивость конъюнктуры в сфере инвестиций

На уровне отраслей возникает «эффект моды» на определенные типы инвест-проектов (то автосборка, то лесохимия, то нефте- и газохимия, то стройматериалы). Это ведет к постоянному сочетанию общей недоинвестированности экономики с рисками «перегрева» отдельных секторов

Отсюда:

- необходимость создания баз проектов. Разметка для компаний «красных зон» потенциального перепроизводства – и «зеленых зон» инвестирования для создания новых мощностей в сфере их дефицита
- создание интегрированной модели поддержки: и «push», и «pull», как создания ресурсов для проектов (включая образовательные и жилищные инициативы, в том числе под перетоки специалистов в зоны роста), так и поддержку спроса (включая экспорт);
- обеспечение долгосрочного видения для компаний – сейчас оно часто в пределах 1-3 лет, иногда 5-7. А это мало: инвестируют «ситуационно», а не «стратегически» (особенно, средние несырьевые компании).
- применение новых финансовых технологий. «Окрашенные деньги»? Блокчейн?

Ключевые ограничения для взаимодействия государства и бизнеса в части поддержки инвестиционной деятельности-3

Разрыв в поддержке «новых проектов», отсутствие целостной системы с едиными (преемственными) приоритетами

Мы умеем поддерживать технологические стартапы при помощи специфических инструментов, значительно слабее – их масштабирование. И совсем все плохо – с кредитованием качественно новых производств. В результате мы сами выталкиваем новые производства за рубеж.

Отсюда:

Необходим механизм по непрерывному сопровождению проектов / управляемому выходу инвестпроектов из отдельных стадий «выращивания» компаний

К новой структуре управления развитием

Баланс «проектов и институтов»

- уметь определять ключевые тренды и искать прорывные рынки;
- уметь концентрировать ограниченные (не только финансовые, но и человеческие, административные и др.) ресурсы
- умение жестко выводить устаревшие элементы

Баланс сильного порядка (основанного на сотрудничестве государства и бизнеса) и **«творческой ризомы»**, обеспечивающей постоянный приток инноваций «снизу»

Умение создавать среду («экосистему») экономического и технологического роста и среду коммуникаций всех участников процесса.

Проектный подход

Стратегический проект и его участники - имеют общественный приоритет и первостепенный порядок в обеспечении ресурсами (материальные, кадровые, информационные)

PRO

- Опережающее решение приоритетных задач развития (инфраструктура, территориально-производственный комплекс, предприятие и т.д.)
- Формирование на базе проекта привилегированного сообщества и системы ценностей

CONTRA

- Риски снижения уровня конкуренции для участников проекта и деградации проектной структуры

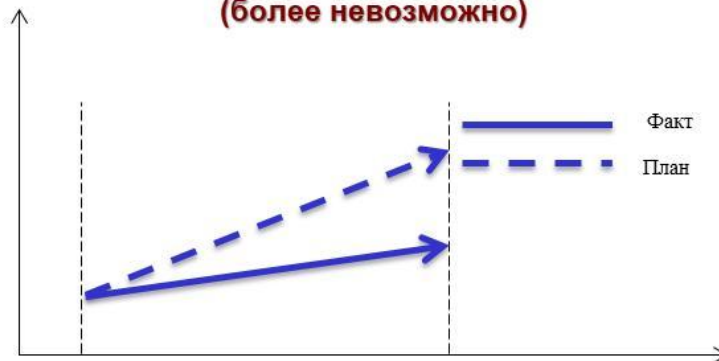


Государство – основной организатор и контролер проектного подхода

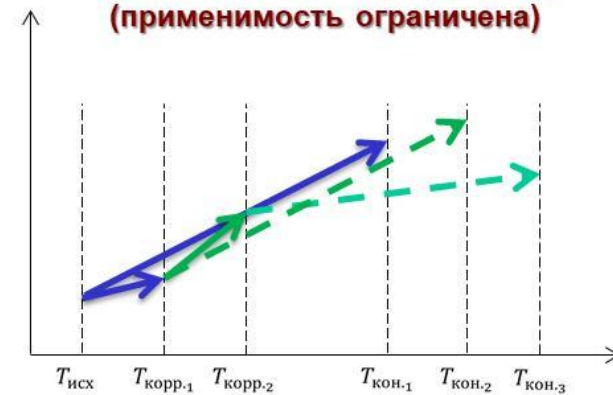
- Целеполагание
- Ресурсы (инвестиции и госзаказ) и цены
- Система стимулов (награды и статус)

Управленческий аспект

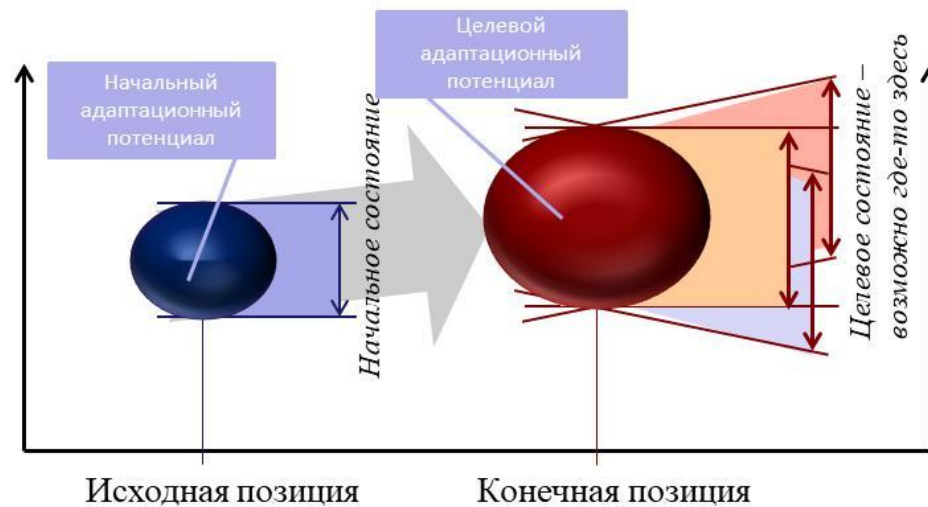
«Линейное» планирование
(более невозможно)



«Скольльзящее» планирование
(применимость ограничена)



Управление адаптационным потенциалом: адаптация к неопределенному будущему



Уровень неопределенности будущего настолько высок, что не то что линейное – скольльзящее планирование с корректировкой цели во многих случаях не сработает. Сейчас речь может идти о формировании адаптационного потенциала – и с управленческой, и с рефлексивной, и с ресурсной (необходим избыток) точек зрения

Предложения: экономическая политика

Текущие решения, потенциал до середины десятилетия

- докапитализация институтов развития, как «старых», так и недавно возникших (ВЭБ и ФРП). Ограничение функций институтов, ужесточение системы выработки конкретных приоритетов, ориентирование институтов развития на работу с ограниченным спектром приоритетных проектов;
- переход к проектному финансированию существенной части государственных инвестиционных программ, формирование независимых дирекций проектов, софинансирование их за счет выпуска проектных облигаций;
- запуск системы постоянно функционирующих Отраслевых совещаний, в рамках которых предполагается проводить регулярное взаимодействие между государством и отраслевыми бизнесами, совместное определение приоритетов долгосрочного развития, масштабов и организационных форм их финансирования. Определение возможных точечных проектов, обеспечивающих решение крупномасштабных проблем в тех или иных сферах экономики и общества;

Действия, предполагающие системный эффект на временном горизонте до 2035 г.:

- формирование структуры, обеспечивающего комплексное управление долгосрочными проектами разного типа, создание потенциала будущего развития, соответствующей институциональной базы и инфраструктуры;
- вхождение в стратегические альянсы с внешними игроками дружественных стран, обеспечивающими совместное продвижение на те или иные принципиально важные рынки

5.4. Технологии

Логика действий

Проекты:

- Концентрация на ограниченном числе приоритетов (от академической науки – через «большие проекты» ГНЦ – проекты по сквозным технологиям и технологическому облагораживанию массовых производств)
- Конкретные бенефициары, сроки, стоимость, эффект

Меры по обеспечению операций

- Направлены на обеспечение конкретных направлений технологического развития – подготовка кадров; целевой импорт оборудования, баз данных и т.д., развитие необходимой технологической базы по «юбкам кооперации»
- Создание сред постоянной технологической кооперации компаний, технологического трансферта от ГНЦ в массовые отрасли
- Поддержка инновационной культуры, «принуждение к модернизации»

Меры по общему обеспечению

- Создание экосистем и институтов (включая правовые), обеспечивающих воспроизводство технологических ресурсов и компетенций
- В ряде случаев – «сильно непрямые действия»: создание культурных оснований технологического развития, работа с «предельными вопросами»
- (проектное) снятие социальных ограничений на модернизацию

Что надо было сделать? Преодоление разрывов в воспроизводстве (1)

- Для «большой» академической науки:
 - формирование набора российских «больших вызовов» для познания предельного, экзистенциального характера (Пространство, Жизнь, Сознание, ...), как основы для финансирования исследований – с предполагаемым выходом в «большие» проекты
 - стимулирование кооперации с дружественными странами, как инструмент получения доступа к глобальному научно-технологическому пространству
- Для ГНЦ и госкорпораций:
 - решение задач, связанных с выполнением НИР (и, отчасти, ОКР) в рамках гособоронзаказа (ГОЗ) и других, лежащих в сфере непосредственной ответственности государства
 - стимулирование финансирования Программ инновационного развития, максимально переориентировав их на «технологическое импортозамещение»
 - удовлетворение спроса в интересах технологической модернизации массовых среднетехнологических отраслей и новых технологических компаний

Работа над проектами: от Дорожных карт к результатам

Подготовка каталога проектов: формирование и непрерывный мониторинг каталога проектов с фиксацией в «паспорте проекта»: характеристик создаваемого продукта – как с точки зрения полезности, так и с технической; TRL; стоимость финансирования, ключевые ограничения и запросы (к технологиям, праву и т.д.);

Экспертиза: поддержка сложившейся системы регулярного обсуждения проектов как базы для рекомендации поддержки институтами развития

Что надо было сделать? Преодоление разрывов в воспроизводстве (2)

- Для бизнеса / среднетехнологических компаний:
 - прогнозная оценка долгосрочных перспектив и специфических ограничений развития отдельных рынков, отраслей и технологий;
 - проведение технологического форсайта, выявляющего технологические приоритеты компаний и формирующего систему их связей с научными организациями (включая ГНЦ)
 - реорганизация отраслевой науки, переориентация на результаты форсайта
- Для новых технологических компаний (пример - НТИ):
 - поддержка модернизации среднетехнологических компаний.
 - стимулирование кооперации с госкорпорациями и традиционными компаниями, организациями науки (в части исследований)
 - реализация проектов по выращиванию «национальных отраслевых чемпионов», ориентированных на рынки индустриализующихся стран (АТР, страны Ближнего и Среднего Востока)

Уровень модернизации компаний

Акцент на не прямые меры и обеспечивающие мероприятия:

- Форсайт: определение приоритетов технологического развития, необходимых для реализации задач развития среднетехнологических бизнесов
- Упрощение передачи технологий между уровнями инновационной системы
- Развёртывание программ по «интеллектуализации» производства и транспорта
- Насыщение компаний качественными ресурсами – прежде всего, программа подготовки кадров (по аналогии с советской «компьютерной грамотностью»), развитие инициатив типа Конкурса рабочих профессий и НТИ (в последней – усиление территориальной составляющей)

Меры по общему обеспечению

- Снятие ограничений по высвобождению занятых: как «мобилизация есть война», так и технологическая модернизация – есть инициирование программ по переподготовке занятых, непрерывному образованию взрослых, строительству дешевого жилья, развитию малого бизнеса в «принимающих» отраслях

5.5. Инфраструктура

О проблеме развития инфраструктуры

Формат развития инфраструктуры будет задаваться несколькими факторами:

- необходимостью опережающего развития инфраструктуры как целого, отсутствия «узких мест» на системном уровне;
- необходимости создания условий для развития бизнеса на конкретных территориях и в конкретных отраслях;
- ожидаемым дефицитом финансовых ресурсов у федерального центра и бизнеса;
- необходимости задействовать новых технологических ресурсов для эффективной конкуренции на рынке трансевразийских перевозок (Китай-Европа)

Отсюда, необходимо, видимо, обращать дополнительное внимание на новые факторы.

НОВЫЕ ЗОНЫ ВНИМАНИЯ

- **Инфраструктура – и социальное благо, «становой хребет страны», и система соответствующих отраслей. Надо выделить, хотя бы аналитически, сферы бизнеса (с отдачей и т.д.) – и сферы, которые бизнесом не станут никогда.**
- **Вовлечение бизнеса, имеющего интересы в конкретных стройках, в планирование инфраструктурного развития (в режиме формирования Дирекций проектов). Формирование правовых условий для опережающего развития бизнеса в зонах, прилегающих к магистралям**
- **Инфраструктура разблокирует - и, при «обходах» потенциальных центров роста, блокирует развитие территорий. Именно современная – высокоскоростная, дешёвая и комфортная – транспортная инфраструктура – поможет обеспечить формирования территориальных «зон роста» (в Центральной России, Повольжье, Урале, Сибири) вокруг мегаполисов-технологических лидеров;**
- **Увязка с развитием новых отраслей, видов транспортных услуг и человеческих потоков. Старая грузовая база (уголь, металл, нефть) – сильно расти не будет. Нужен разворот на новые услуги и на растущие рынки (в том числе, в части обеспечения как подвижности населения, так и переезда высвобождающихся занятых из региона в регион).**
- **Снятие системных ограничений через маневр между видами транспорта (развитие скоростных железнодорожных перевозок**
- **Интеграция инфраструктур транспортной, телекоммуникационной и геопространственной инфраструктур, как способ выигрыша в конкуренции: создание комплексной услуги для потребителя. Обеспечение прозрачности (и безопасности) перевозок грузов – условие выигрыша в конкуренции Трансевразийский транспортный коридор vs. Морской маршрут Шанхай – Европа.**

5.6. Регионы: импульс от центра к периферии

Федеральный центр: решение ключевых задач плюс обеспечение баланса

В основе логики действий федерального центра – сочетание решения трех групп задач:

- закрытие наиболее масштабных разрывов, мешающих реализовать производственный потенциал – инфраструктурных, производственно-технологических («реформа НТИ»), кадровых
- создание комплекса мер по стимулированию деловой, активности крупного и среднего бизнеса (защита инвестиций), малого бизнеса, населения, «настройка» соответствующих инструментов и сред;
- поддержание широко понимаемой стабильности: бюджетной, денежно-кредитной, шире – макроэкономической. Отсюда - ограниченные масштабы прямого участия государства в поддержке роста
- Но – потенциал этих мер (с учетом ожидаемой осторожной финансовой политики) вряд ли превысит 0.5 проц. п

Отсюда - еще примерно столько же надо набрать «на земле», за счет целенаправленных действий на уровне макрорегионов

Предстоит выдержать «тройной баланс»

Между стимулированием роста и социальной стабильностью

- высвобождение занятых должно обеспечиваться соответствующими по масштабам программами переобучения;
- развитие новых секторов и зон экономического роста – соответствующим расширением жилищного строительства и развитием инфраструктур;
- развитие малого бизнеса, поглощающее занятость – с обеспечением финансовой устойчивости регионов, снижающее давление на него

Между развитием новых технологий и модернизацией ядра производств

- необходимо, чтобы «новое ядро» технологического развития, замкнутое на внешний рынок, - обеспечило технологическое облагораживание массовых производств

Между стимулированием роста (то есть инвестиционного и потребительского спроса) – и обеспечением конкурентоспособности российской продукции

- отсюда, необходим акцент на эффективности использования трудовых и инвестиционных ресурсов;
- активное стимулирование экспорта неэнергетической продукции;
- сохраняется требование бюджетной и макрофинансовой стабильности

Мегаполис «как таковой»: от концентрации ресурсов к строительству экосистем

Мегаполис – зоне концентрации качественных ресурсов развития – и «терминал» прямого выхода на глобальную экономику:

Возможности:

- концентрация редких качественных ресурсов развития (кадровых, технологических, административных, инфраструктурных)
- компактность, возможность рекомбинирования ресурсов на новых задачах;
- богатая социальная, культурная и технологическая среда

Риск: прямой выход на глобальный рынок, превращение мегаполисов в зоны «разоряющего роста» - кадровый и финансовый «пылесос», замыкающий ресурсы страны на мировой рынок. Возникновение новой линии напряженности

Выход: переход от реализации отдельных проектов и развитию потенциалов к формированию экосистем, нацеленных на трансмиссию эффектов от секторов и социальных групп-лидеров к «основной экономике»

«Инновационная экосистема – это набор системно взаимосвязанных игроков, обеспечивающих полный инновационный цикл, и включающий в себя всех акторов, агентов и сервисы, которые необходимы для воспроизводства инноваций»

Магаполис «для регионов»: эффект трансмиссии

Проблема: передача импульса от центра развития - мегаполиса к регионам без специальных целенаправленных усилий ограничен.

Возникает мощный стимул для возникновения глобальных сетей высокотехнологичных анклавов – ситуаций, когда издержки на поддержание социального порядка и развитие производств несут сообщества, а доходы получают корпорации и включенные в глобальные сети мегаполисы. Кремниевая долина и «Ржавый пояс» рядом – уже правило. Простая идеология «гравитационного» эффекта от центров роста новой экономики - больше не работает.

Нацпроекты – еще и попытка переломить этот (глобальный!) тренд и развивать «локальную Россию»

Но: новая реальность: формирование развитой «цифровой среды», развитие ситуации в условиях пандемии – дает контур ответа.

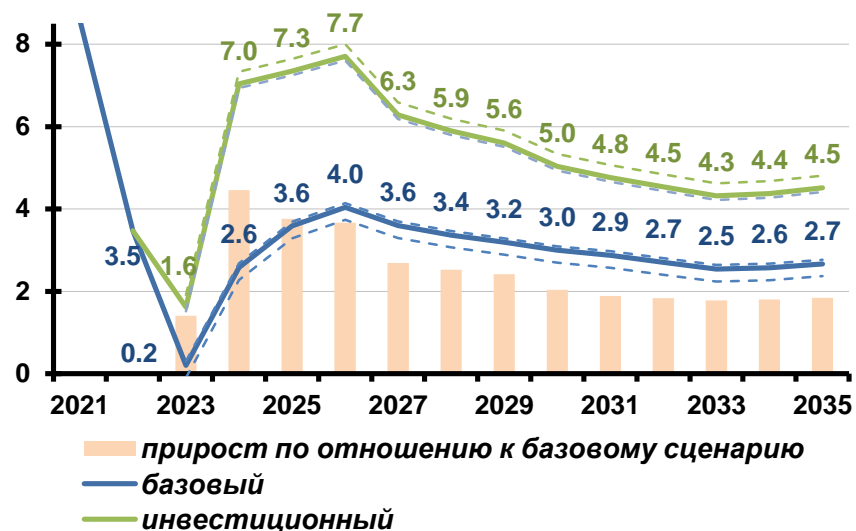
Передача импульса от мегаполисов к периферии возможно при:

- эффективном выстраивании цифровых и транспортных инфраструктур («работать в малом городе – как в мегаполисе»)
- развитие качественных социальных сред в малых и средних городах на возможном «пространстве освоения» (порядка 1-2 часов)

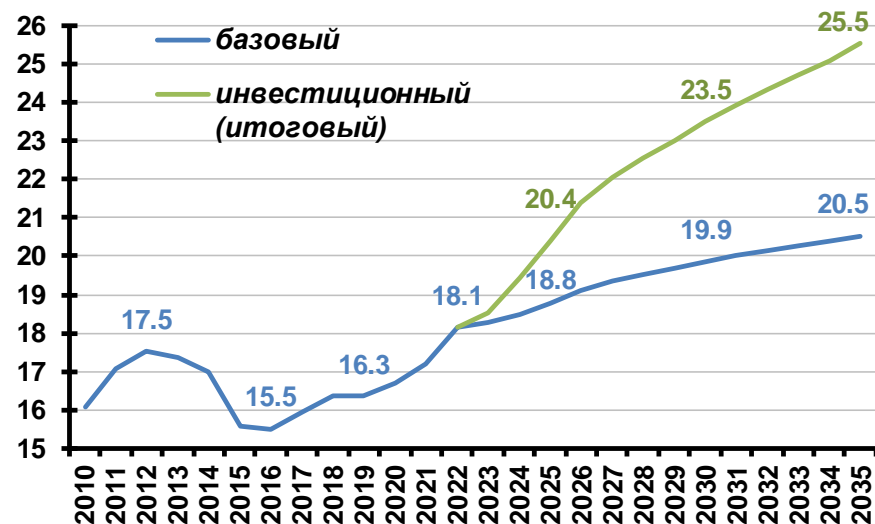
6. Что может получиться?

Инвестиции в основной капитал и норма накопления

Динамика инвестиций в основной капитал,
темпы прироста в %



Норма накопления основного капитала,
% к ВВП

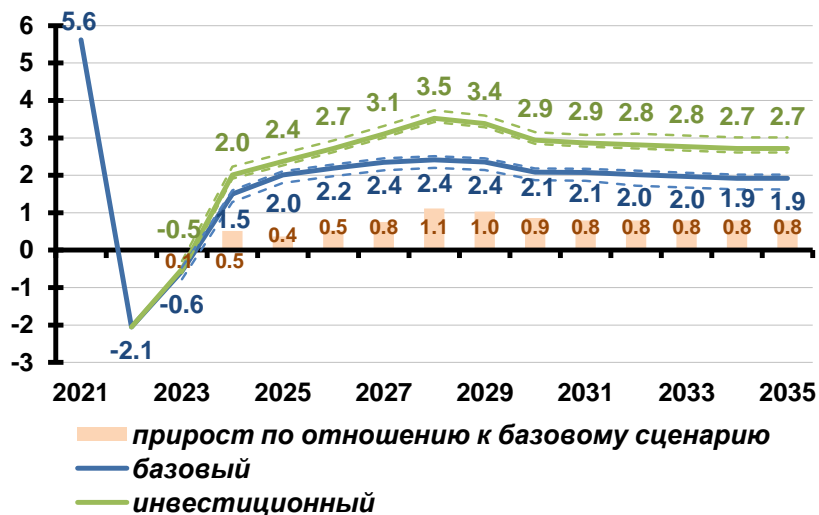


Из-за ограниченных возможностей по приему инвестиций реальным сектором потенциал роста нормы накопления ограничен, «100%-го КПД не бывает». Поэтому оценка нормы накопления в данном сценарии – 25-26% ВВП в конце периода при теоретическом потенциале в 28-29% ВВП.

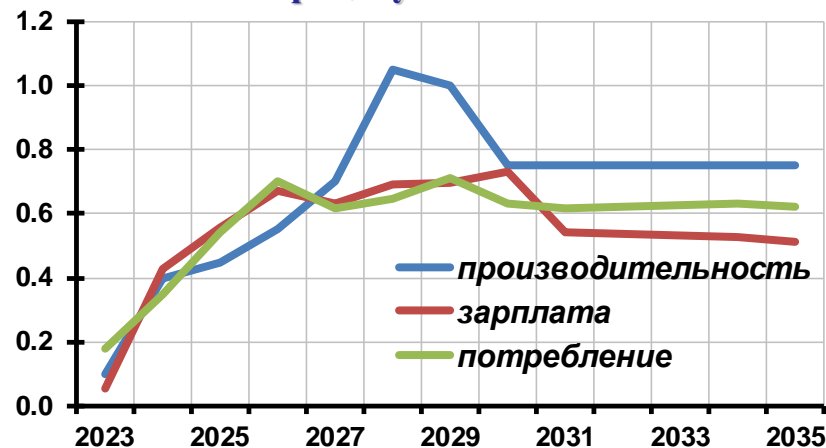
Но и так, прирост инвестиций на пике может достигать более 7-8% в год – почти вдвое выше, чем в базовом (и так, довольно инвестиционно-активном) сценарии.

Валовой внутренний продукт и доходы населения

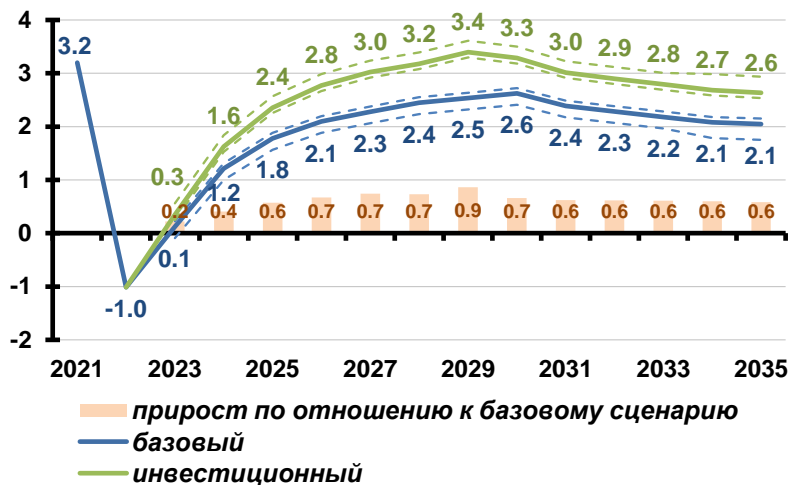
ВВП, темпы прироста в %



Изменение динамики производительности труда, реальной заработной платы и потребления населения* в инвестиционном сценарии по отношению к базовому, проц. пунктов



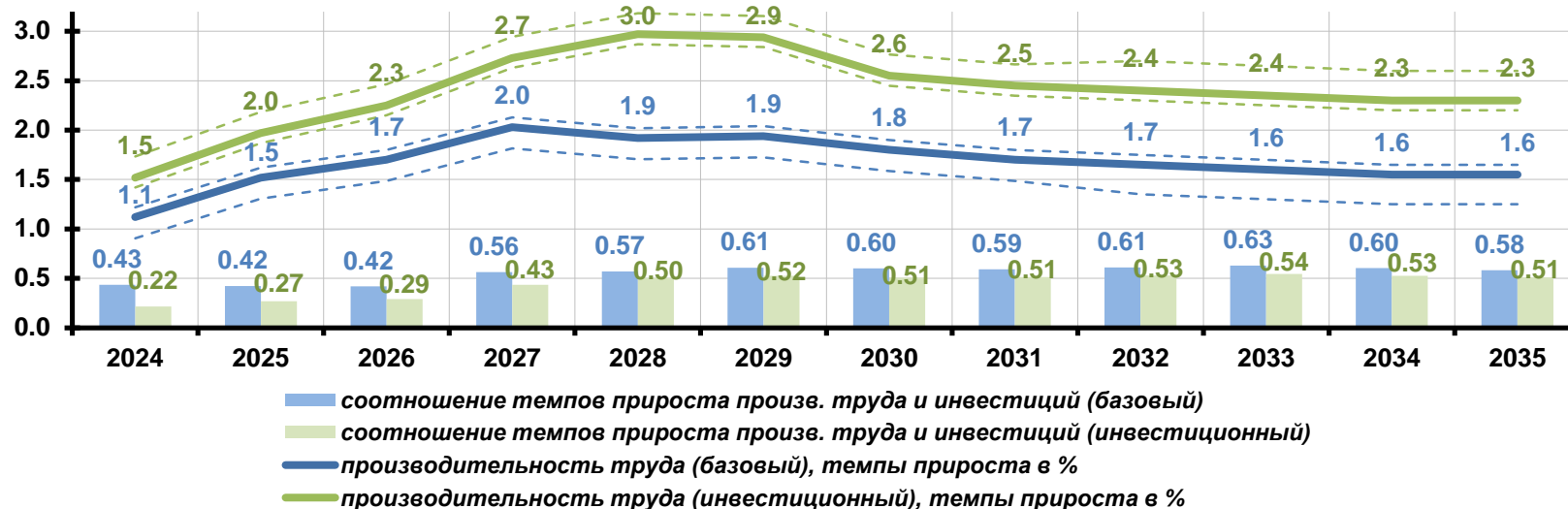
Реальные располагаемые доходы населения, темпы прироста в %



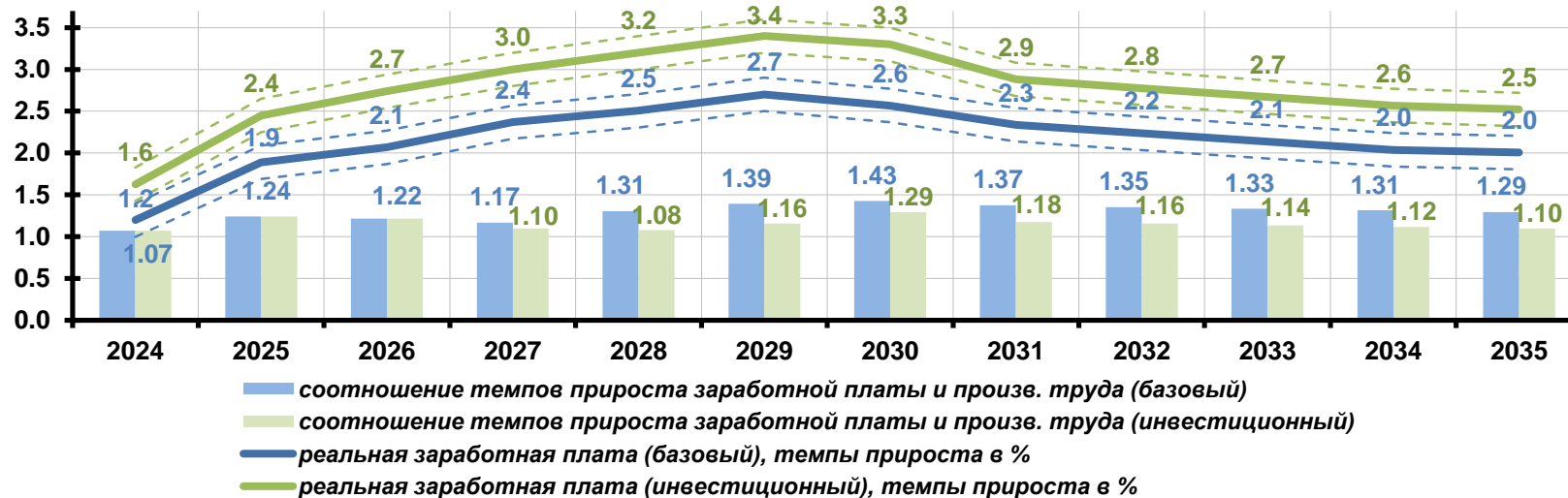
* Сумма розничного товарооборота и платных услуг населению

Повышение производительности труда и заработной платы

Производительность труда и инвестиции в основной капитал

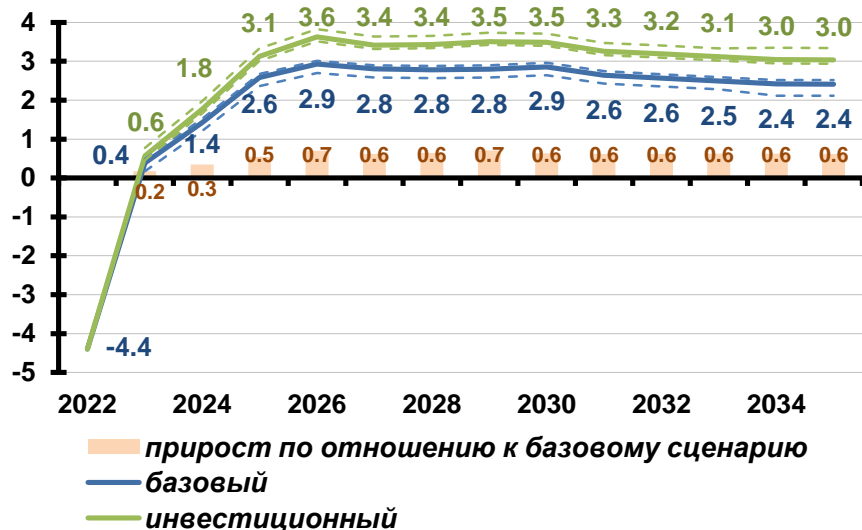


Реальная заработная плата на одного работника и производительность труда



Потребление населения

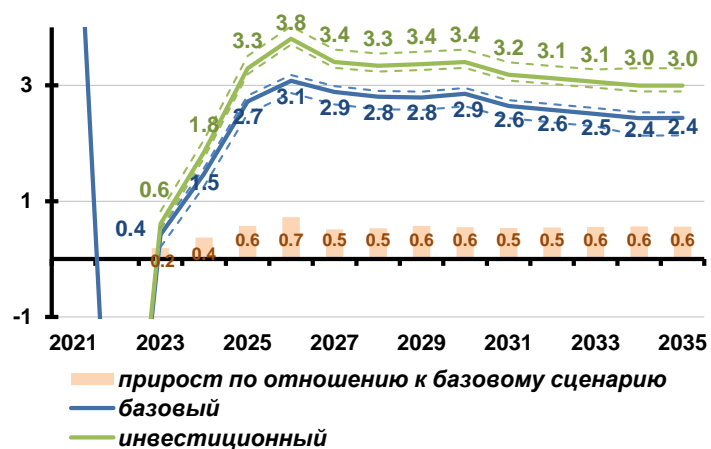
Потребление населения (сумма розничного товарооборота и платных услуг населению), темпы прироста в %



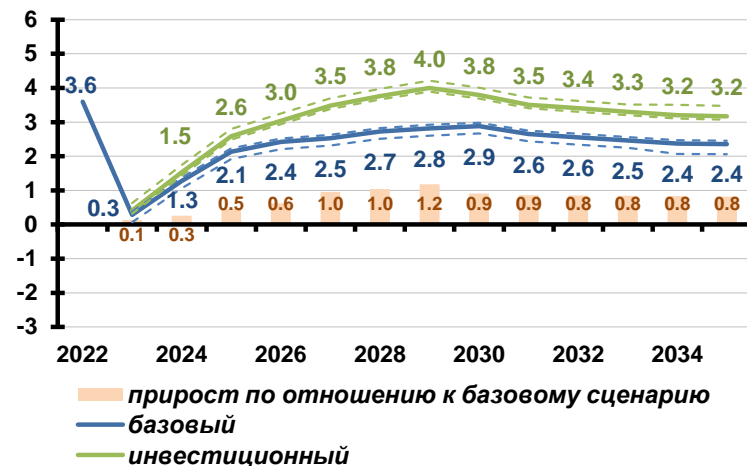
Дополнительный прирост инвестиций обеспечивает примерно 1 проц. пункт дополнительного прироста производительности труда и 0.5 проц. пункта - реальной заработной платы.

С учетом снижения безработицы и ростом потребительского кредитования это способно обеспечить прирост потребления населения примерно на 0.5-1.0 проц. пункта дополнительно.

Оборот розничной торговли, темпы прироста в %

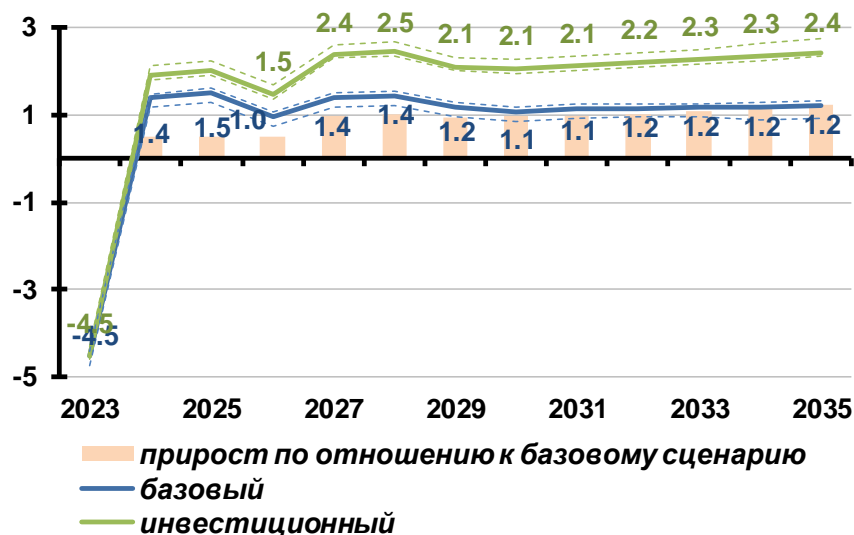


Платные услуги населению, темпы прироста в %

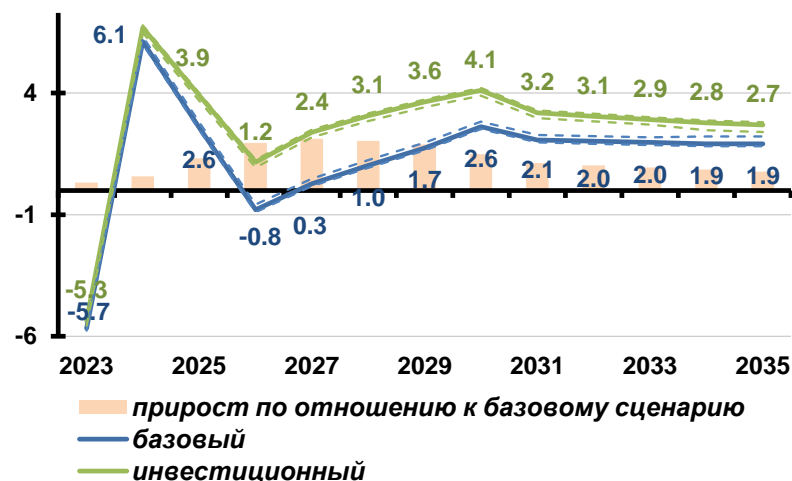


Внешняя торговля

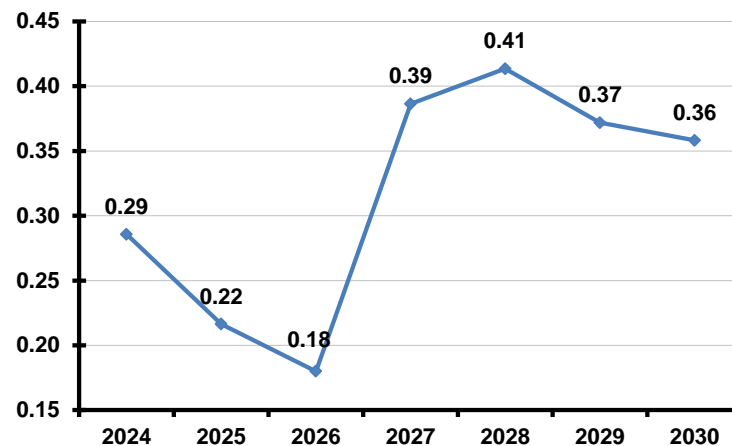
Экспорт товаров, темпы прироста в %



Импорт товаров, темпы прироста в %



Соотношение ежегодного прироста экспорта (кроме нефти, газа и нефтепродуктов) и частных инвестиций в инвестиционном сценарии по отношению к базовому



Некоторые особенности прогноза:

- машиностроительный экспорт растет вслед за приростом инвестиций (примерно с эластичностью 0.25 в первом периоде).

- немного возрастает экспорт и снижается импорт услуг.

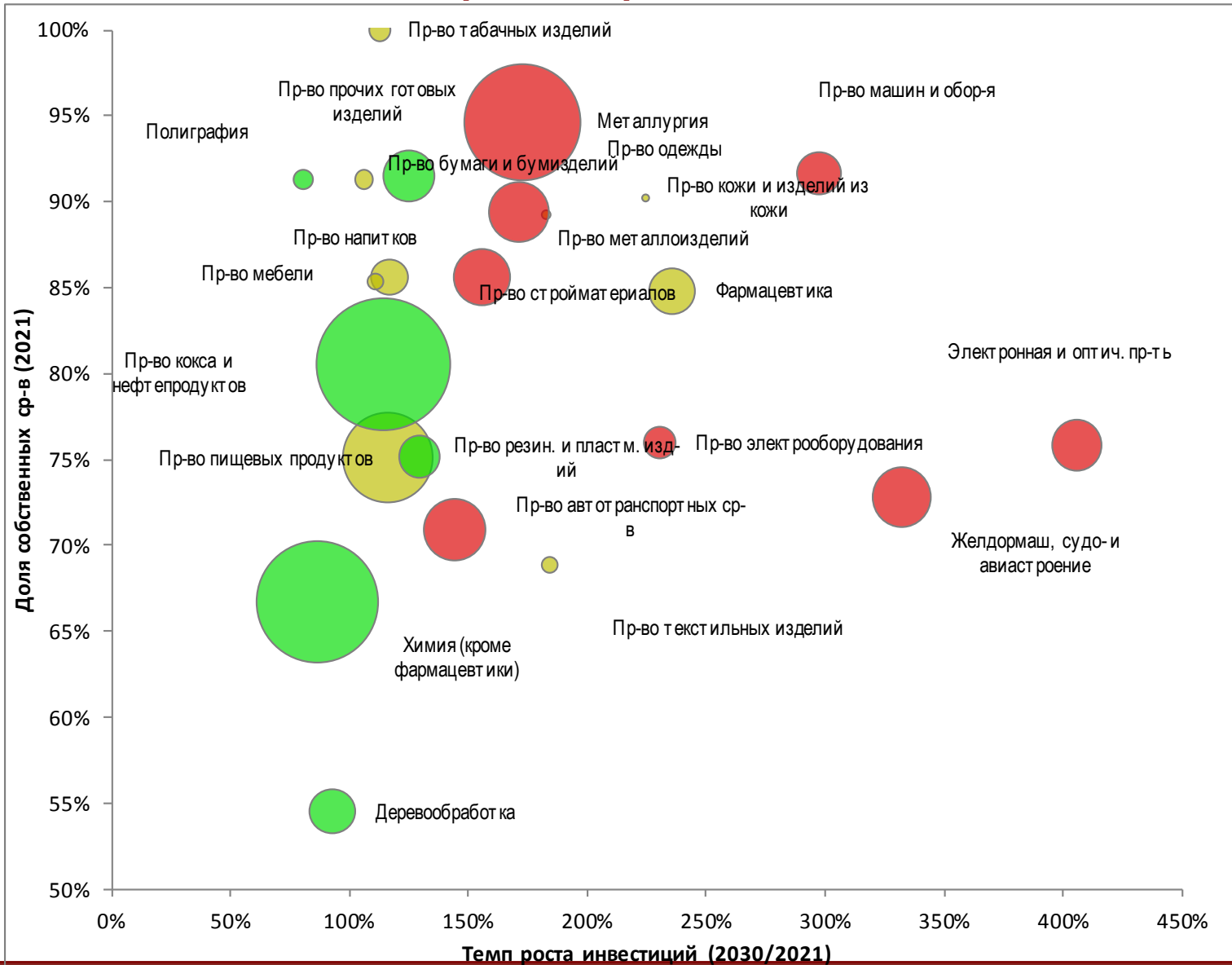
- растет производительность труда, соответственно, зарплата и доходы населения.

- эффект на бюджет: а) выросли госинвестиции б)

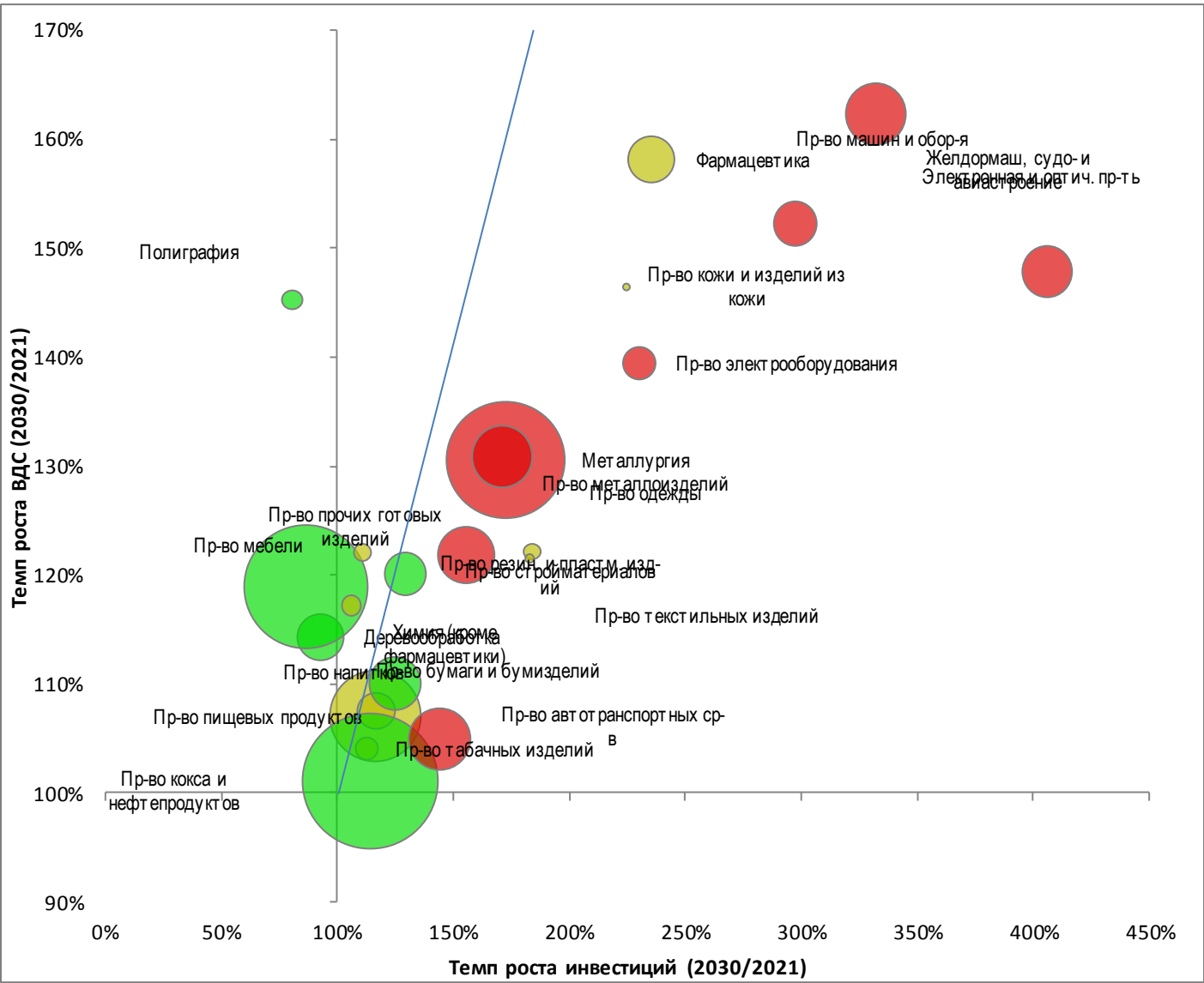
примерно на 2/3 этот рост компенсировался

дополнительными доходами бюджета, в) в результате прочие расходы (госзакупки) снизились только на 1/3 от прироста инвестиций.

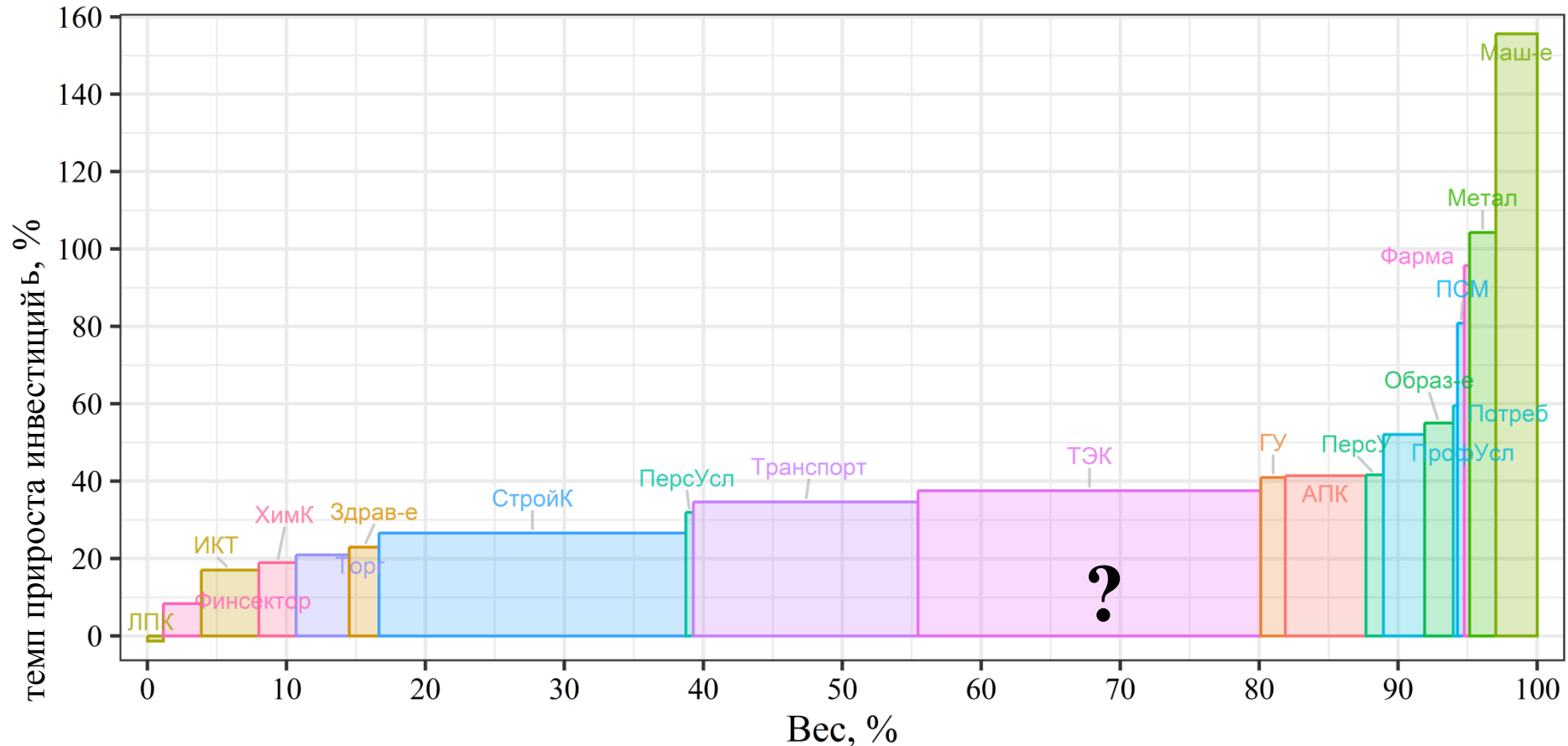
Инвестиционно-активный вариант: удастся ли уйти от самофинансирования?



Отраслевая проблематика: насколько удастся «переключить» инвестиции на сектора с высоким потенциалом роста?



Темп прироста инвестиций (2030 / 2019-21, ось Y) и вес отрасли в общем объеме инвестиций (ось X), площадь прямоугольника – вклад отрасли в общий прирост



Важной особенностью перспективного периода является своеобразная «инвестиционная инерция»: важными зонами привлечения инвестиций будут оставаться «старые гранды» - ТЭК (рост стоимости добычи), транспорт (новые направления, развитие «капиллярной инфраструктуры»), строительство (новые районы экономического освоения / расселения, «новые субурбии» вокруг мегаполисов). Новыми масштабными зонами привлечения инвестиций, «новыми чемпионами» становятся машиностроение, металлургия (в силу межотраслевых связей), АПК.

Инвестиции в основной капитал по отраслям: методика

- анализ отраслевой нормы накопления (НН) за последние ≈ 20 лет (с 2004 года)
- сравнению со среднемировым и уровнем развивающихся стран
- экспертное установление целевой нормы накопления
- учет накопленного недоинвестирования
 - для случаев хронического и существенного отклонения российской НН от бенчмарка

