



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 ВОЗМОЖНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННО-АКТИВНОГО СЦЕНАРИЯ (НЕКОТОРЫЕ ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ СООБРАЖЕНИЯ)

Учёный Совет ИИП РАН 06 марта 2023 г.

к.э.н. зав. лаб. №26 Д.Р. Белоусов
(руководитель группы)

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

1. Характеристика ситуации

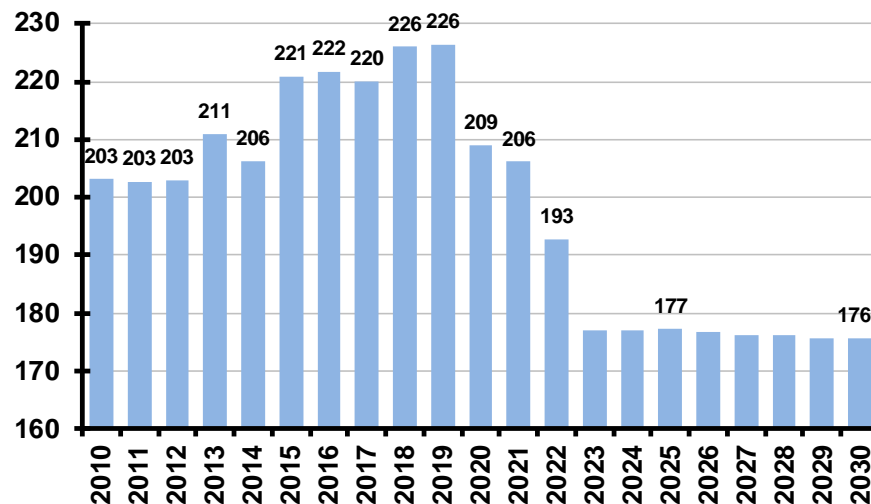
Почему инвестиционно-активный сценарий?

Зачем?

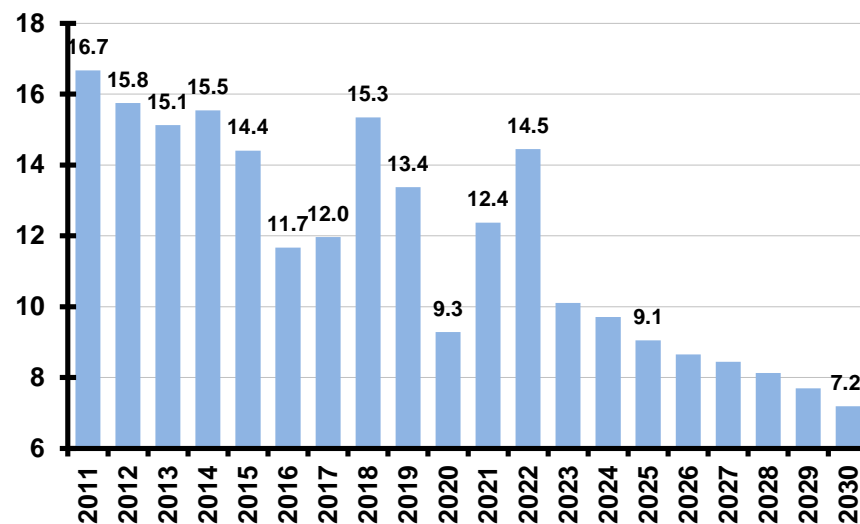
- Новые условия развития – системные санкции, рост социальной и оборонной нагрузки – предполагают сохранение достаточно высоких темпов развития...
- ... отсюда, необходимо либо создать новый центр получения ренты – взамен иссякающей природной / энергосырьевой ренты – либо создать достаточно мощную «обычную» экономику с высокомаржинальными секторами. Это предлагает значительное обновление производственного аппарата и, скорее всего, инфраструктуры.
- Необходимо использовать (в условиях, вероятно, неустойчивости торгового баланса, которая будет создавать инфляционный потенциал) логику «инвестиции – производительность труда – рост зарплаты - рост потребления», что ограничит инфляционный эффект;
- .. удерживая при этом соотношение «рост производительности – рост реального эффективного курса», обеспечивающий конкурентоспособность российской продукции на внутреннем и внешних рынках;
- ... и создавать дополнительные источники бюджетных доходов в результате реализации инвестиционных проектов и создания новых производств

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.

Почему общее стимулирование инвестиций, а не фиксация отраслевых / продуктовых приоритетов?

Искусственно назначать приоритеты категорически не стоит.

- Есть риск закрепления устаревших приоритетов («планирование от достигнутого»; «занос» интеллектуальной моды») – см. примеры со Стратегией НТР (когда новые научные направления возникали быстрее, чем изменялся документ) и с ГПВ
- Подрывается мотивация частного бизнеса к принятию на себя рисков – приоритеты «назначены» заранее и премии определены административно
- причем неверный выбор приоритетов не наказывается – особенно для предложивших их экспертов (тому масса примеров, от «кукурузной революции 1960х - до недавней оптимизации здравоохранения)

У нас (в отличие от ЕС с их «углеводородной революцией») нет практической возможности «по большому счету» обратиться к ресурсам глобального рынка: разрыв в производственных цепочках закрыть будет трудно

Внутренние вызовы

Сочетание системных санкций, замедления мировой экономики и негативных демографических трендов (снижение численности трудовых ресурсов, старение населения, рост социальной и оборонной нагрузки) ведет к замедлению динамики российской экономики – до порядка 2.0% в вероятном сценарии и 1.0 в кризисном.

- соответственно, замедлится динамика реальных доходов населения и потребления 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.

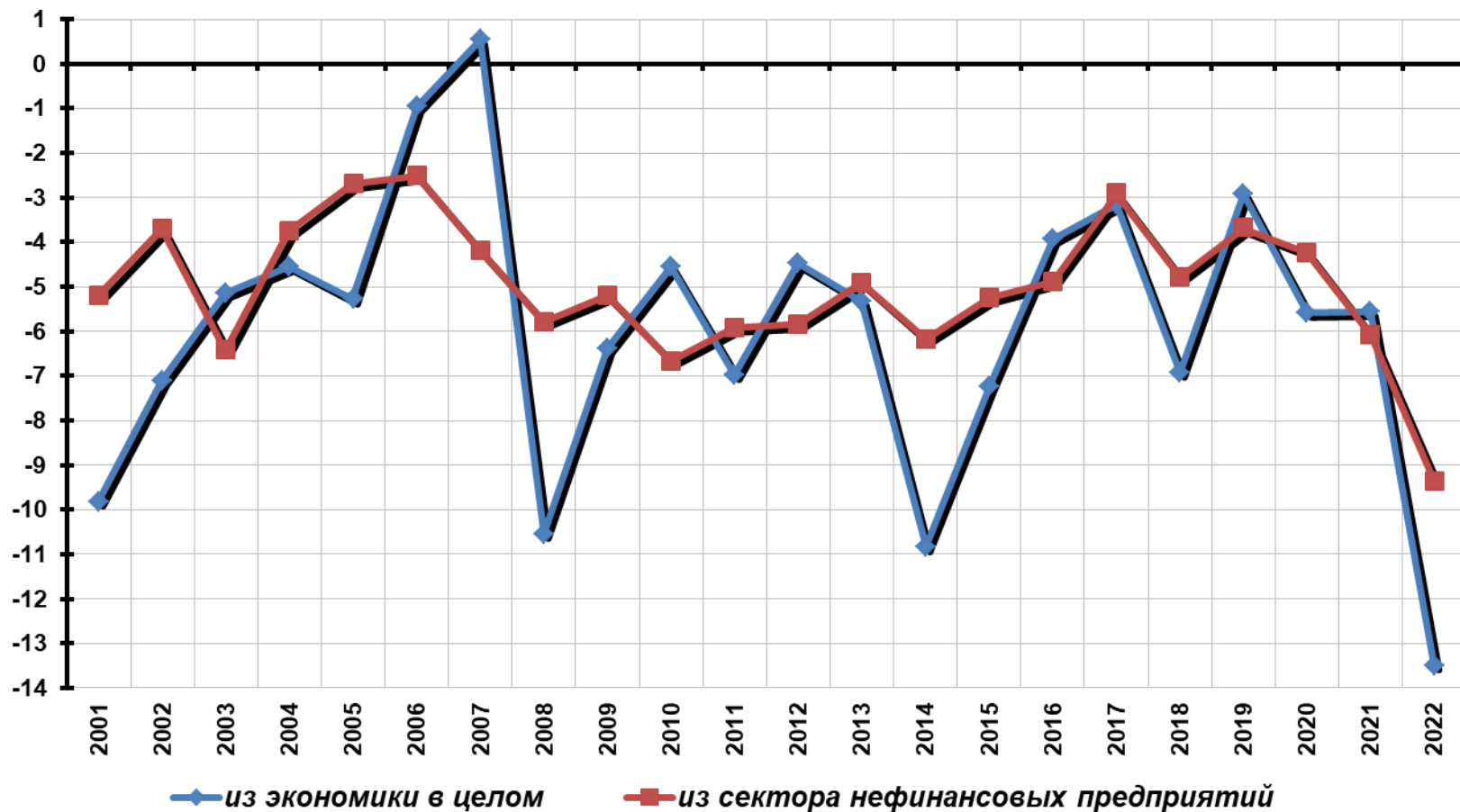
2. Откуда деньги?

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

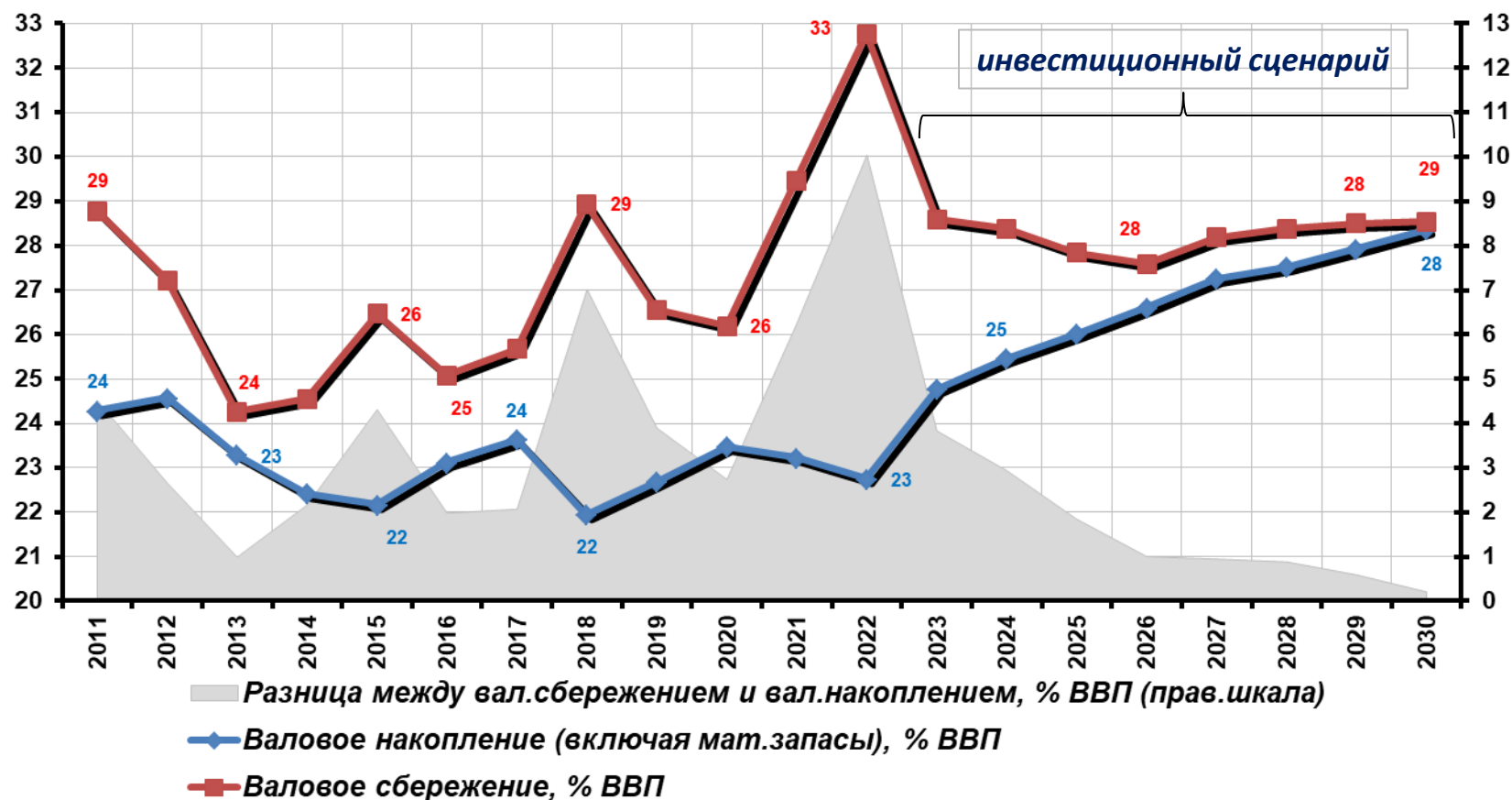
с учетом сальдо инвестиционных доходов, в % к ВВП
 («+» – чистый приток, «-» – чистый отток)



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 внутренних инвестиций. 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.

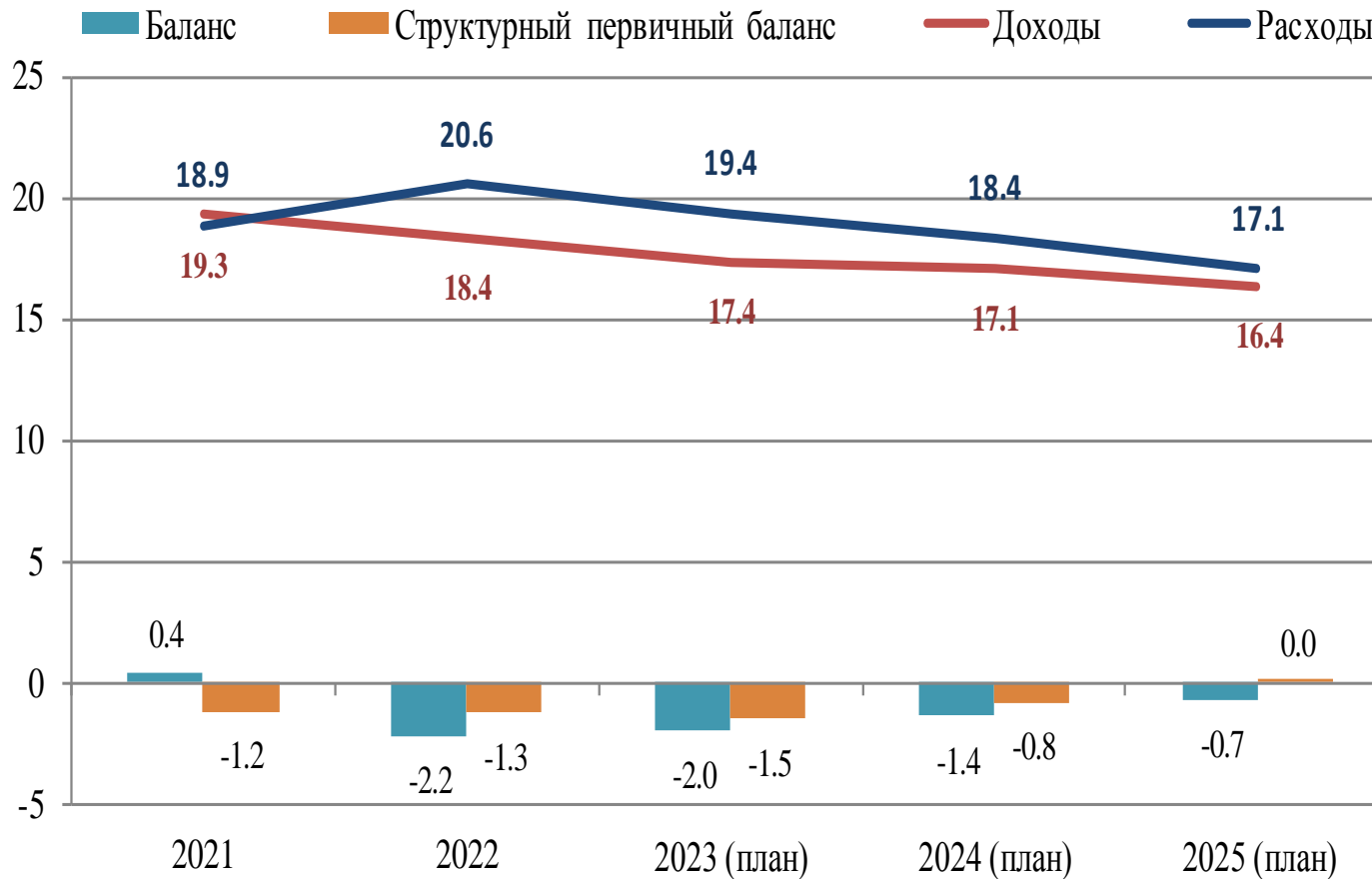
Финансовая система: работа «вдолгую»

- "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 ;
- выработка у бизнеса во взаимодействии государством системных представлений о "точках" роста

3. А что бюджет?

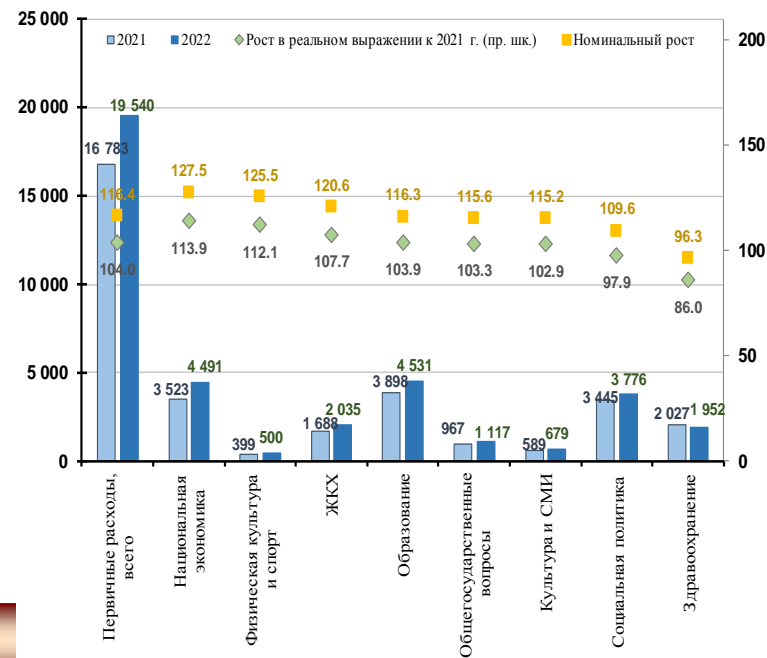
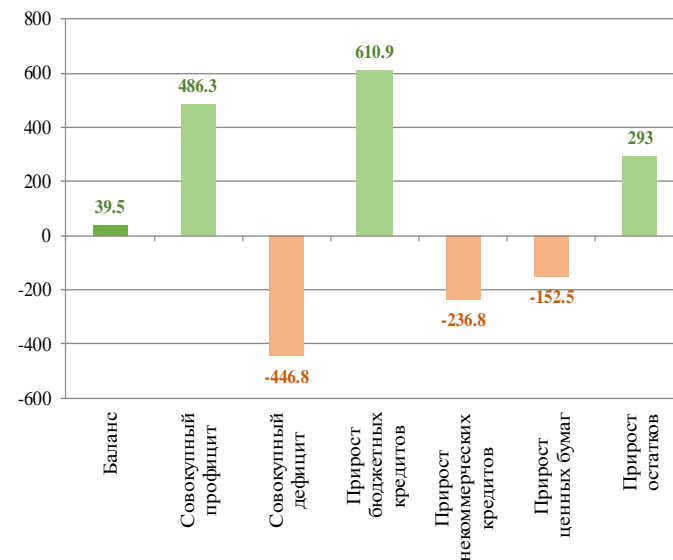
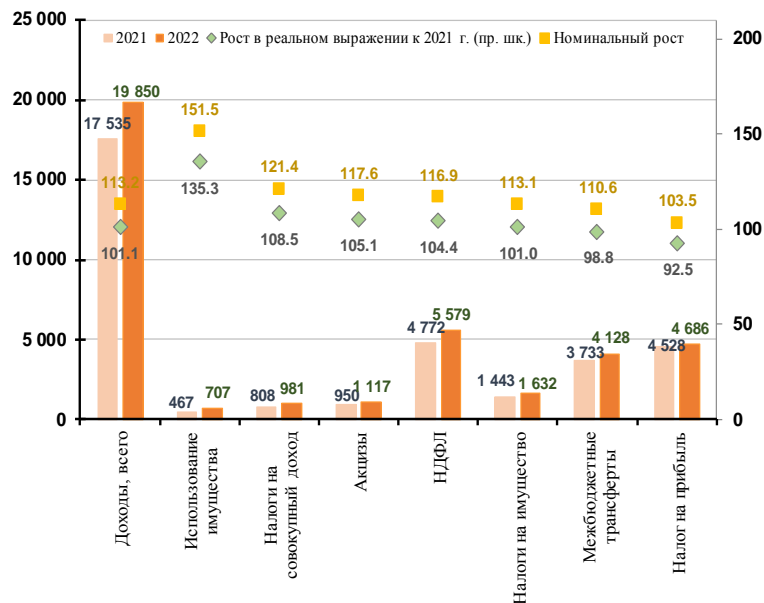
Бюджетные инвестиции - ограничения

Структурный и общий дефицит бюджета до 2025 г.

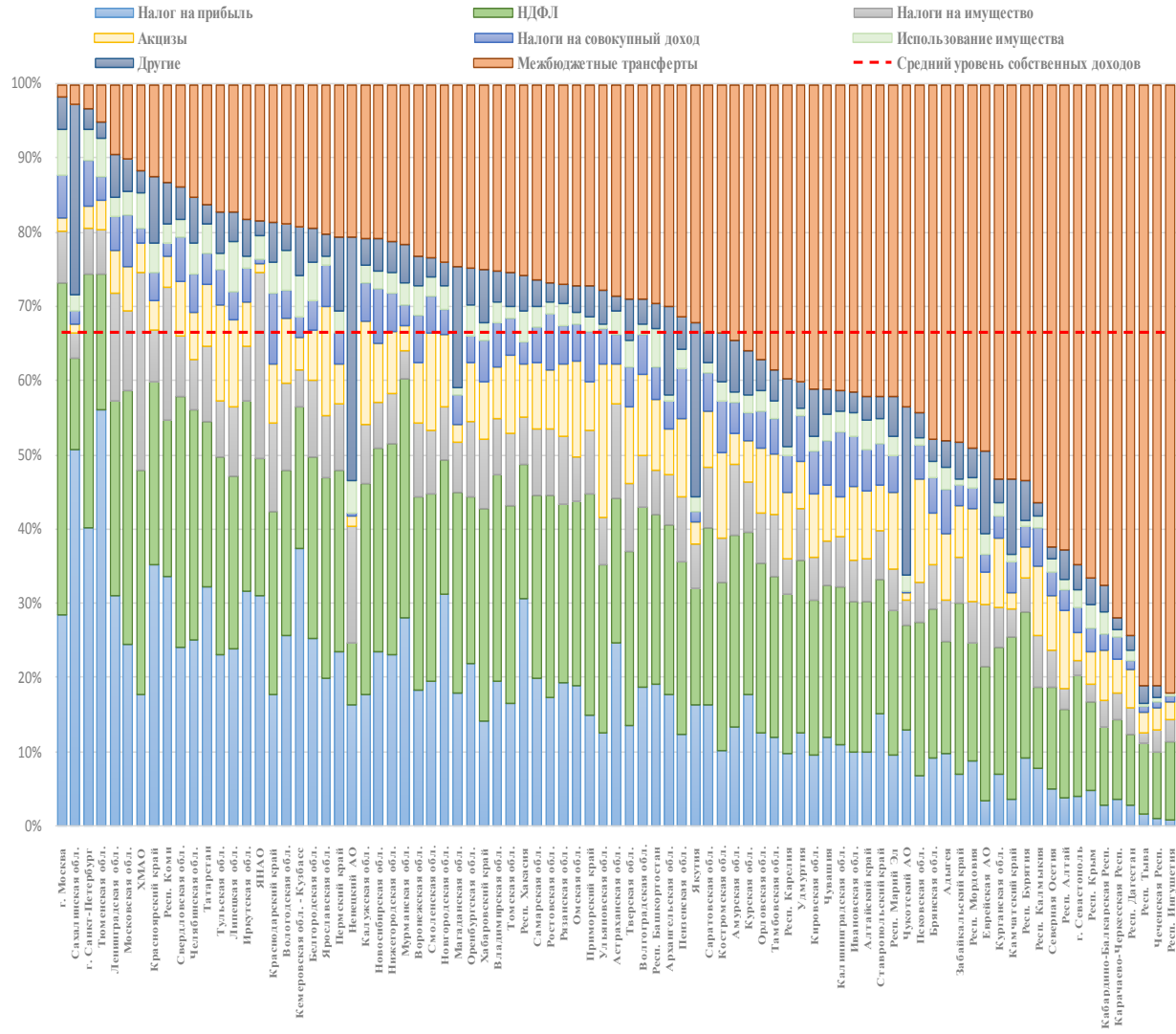


Региональные бюджеты

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



Структура доходов региональных бюджетов в 2022 г.



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

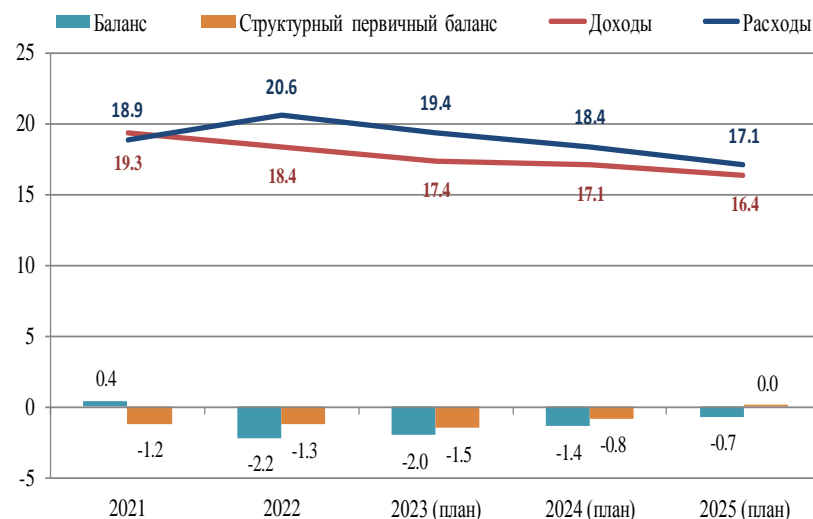
Выстраивание конструкции бюджетного правила в рамках концепции «Investment friendly fiscal rule»:

- 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.

Планы Минфина

- Экстраординарные 2020-2022 гг. привели к разрастанию федерального бюджета и *разбалансировки его доходов и расходов* (сейчас кажется, 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:

- 1) Нужно 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

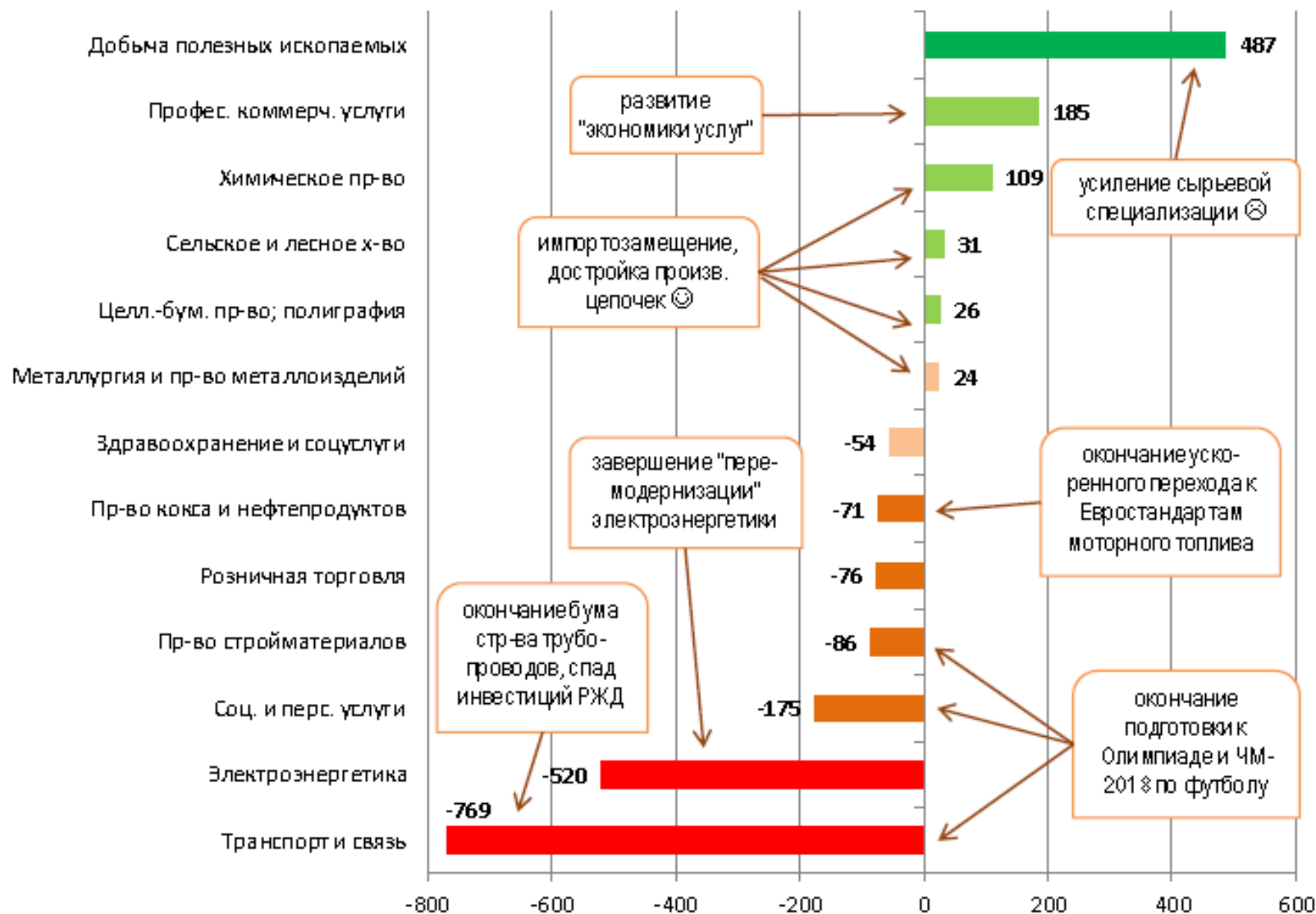
Предлагается:

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

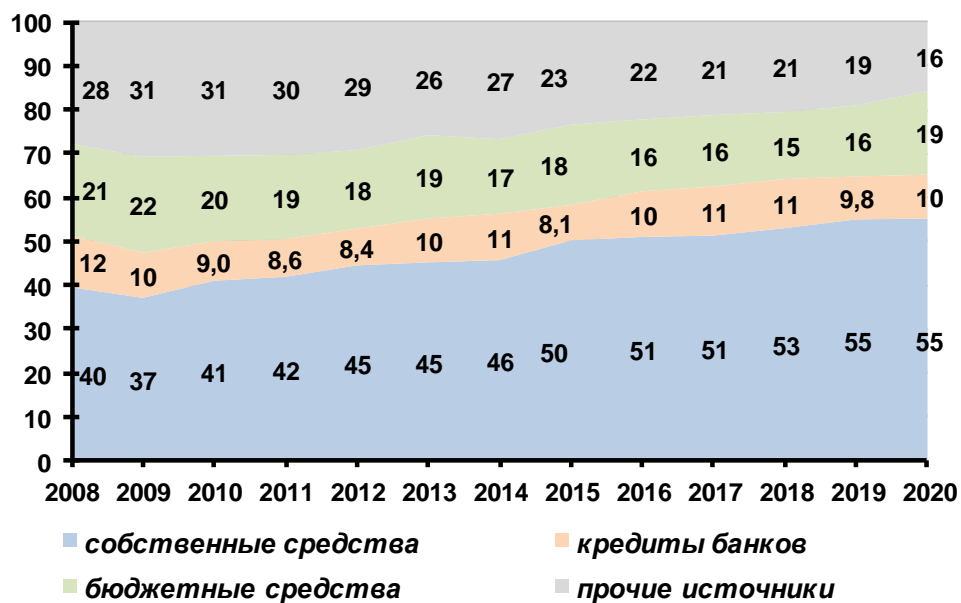
- возможность наращивать инвестиционные расходы вне контура действующего бюджетного правила и финансировать их за счёт заимствований (*Золотое правило*);
- достижение сбалансированности федерального бюджета, очищенного от капитальных расходов (текущего бюджета);
- ограничить бюджетные инвестиции предельным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

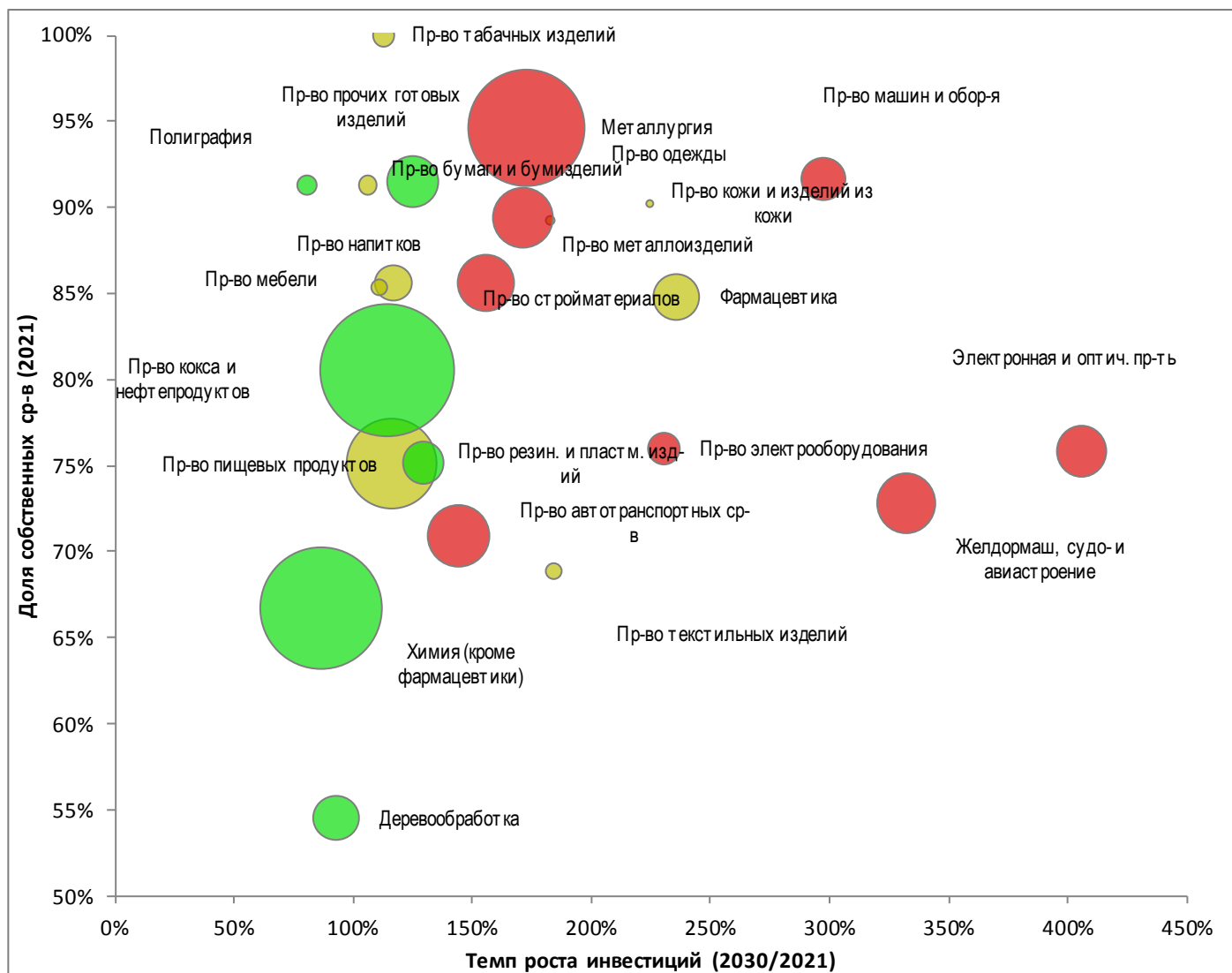
4. Отраслевые ограничения

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

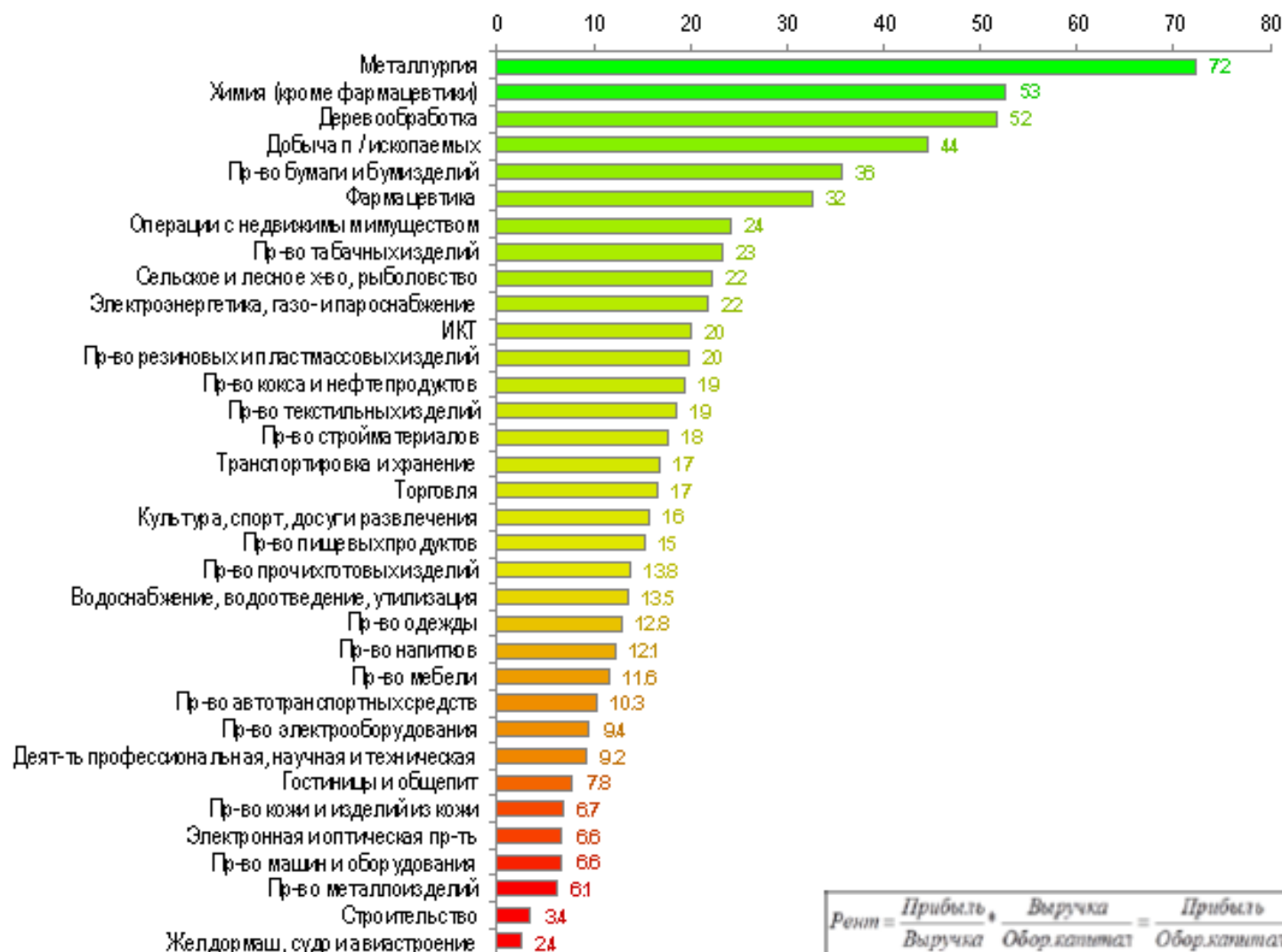


Ловушка самофинансирования ИНВЕСТИЦИЙ





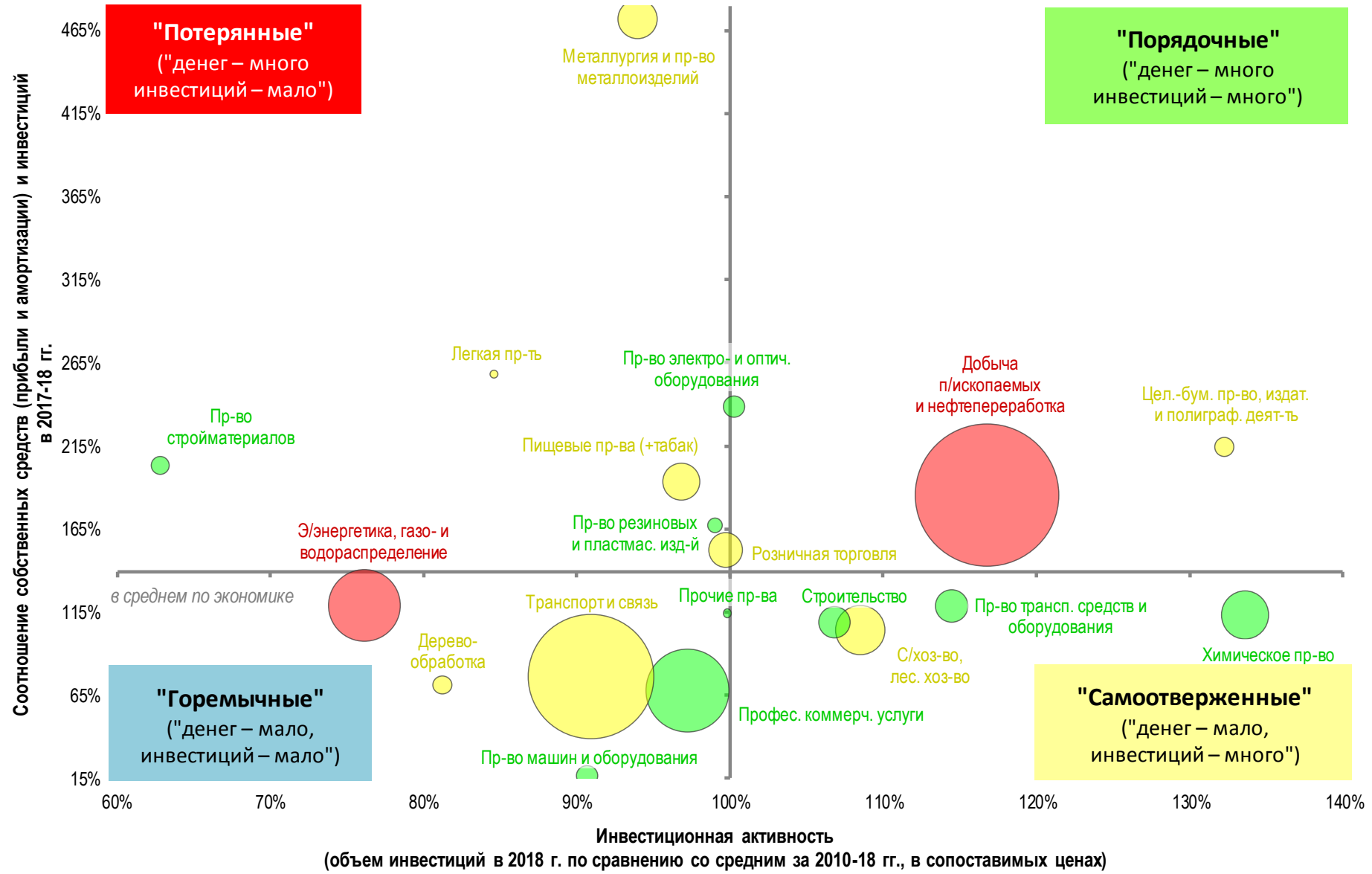
Рентабельность производства с учетом скорости оборота оборотного капитала



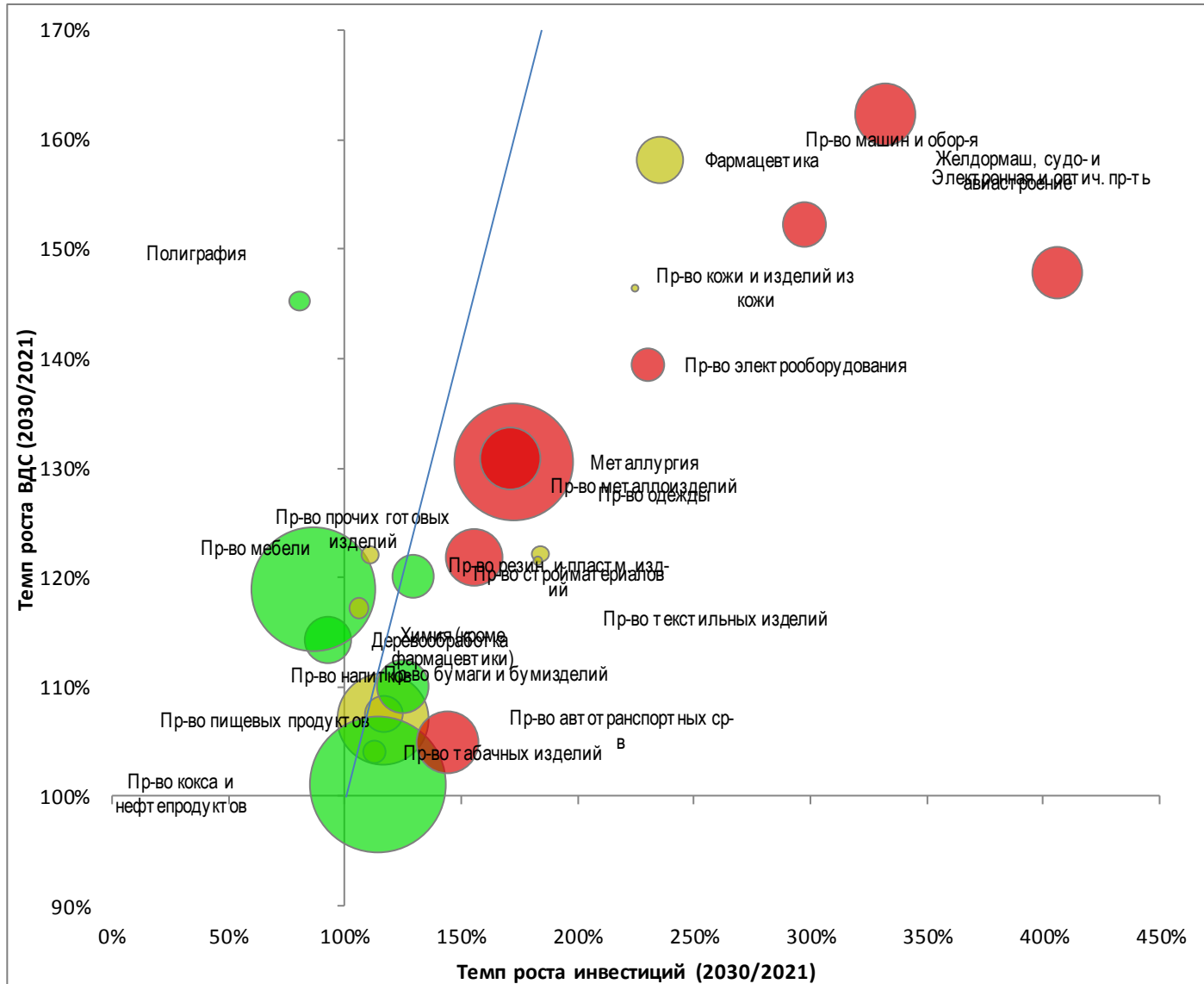
$$Рента = \frac{Прибыль}{Выручка} \cdot \frac{Выручка}{Обор. капитал} = \frac{Прибыль}{Обор. капитал}$$

Дифференциация рентабельности на уровне отдельных видов деятельности высока. Абсолютное лидерство, с большим отрывом, – в металлургии. При этом одновременно уровень рентабельности крайне низок в во всех машиностроительных секторах.

Эффект «запертости» развития перед турбулентностью



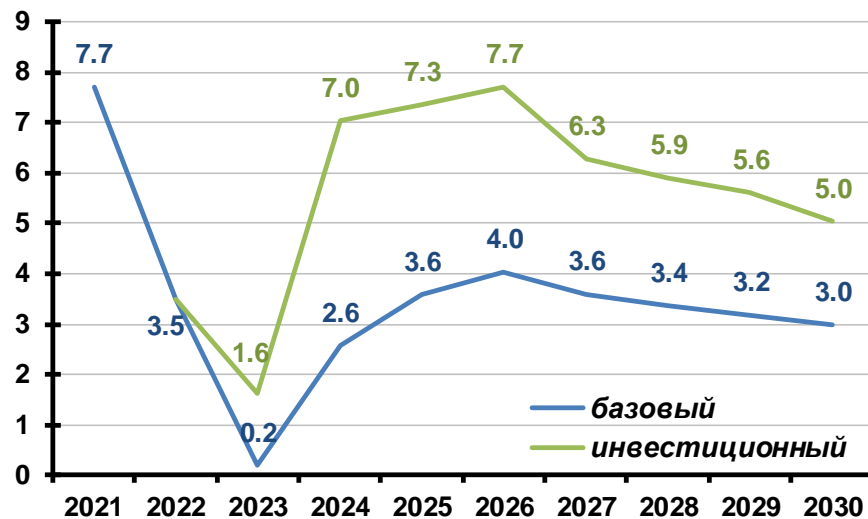
... да и дальше – нас несет «не туда»



5. Что может получиться?

Инвестиции в основной капитал и норма накопления

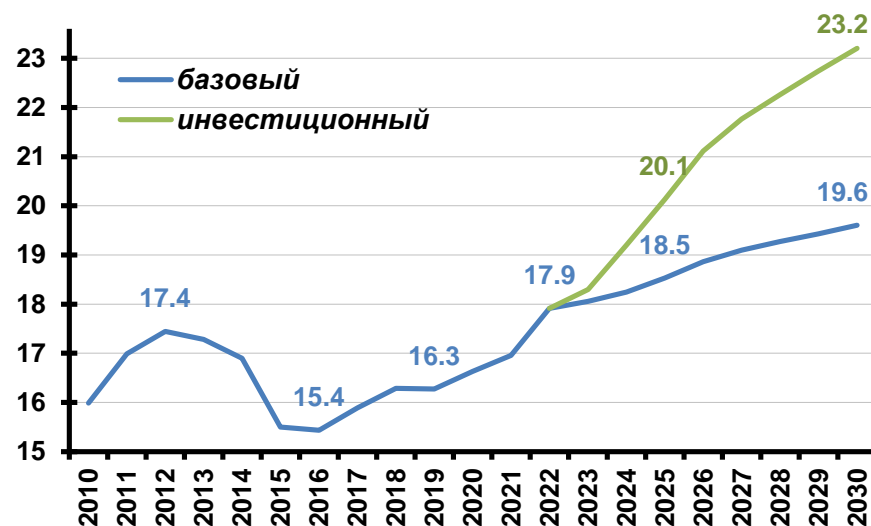
Динамика инвестиций в основной капитал,
темпы прироста в %



Из-за ограниченных возможностей по приему инвестиций реальным сектором потенциал роста нормы накопления ограничен.

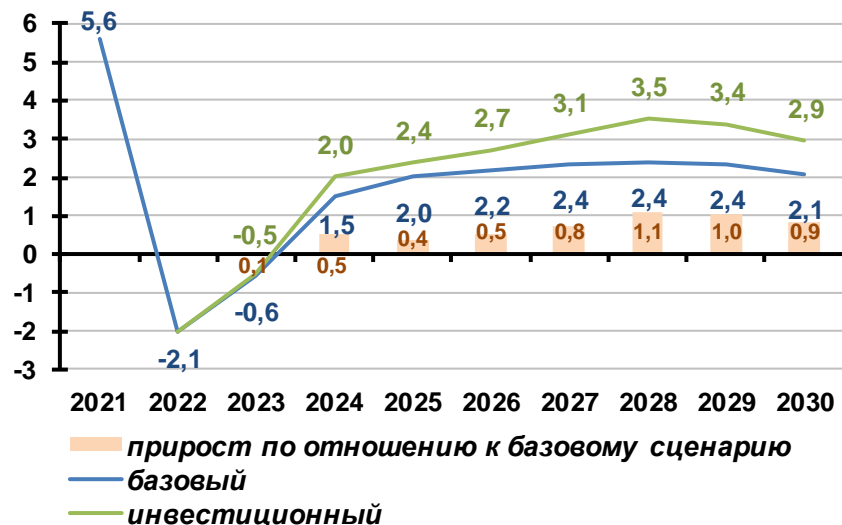
Поэтому оценка нормы накопления в данном сценарии – 23.2% ВВП в конце периода при потенциале в 28% ВВП. Но и так, прирост инвестиций на пике может достигать более 7% в год – почти вдвое выше, чем в базовом (и так, довольно инвестиционно-активном) сценарии.

Норма накопления основного капитала,
% к ВВП

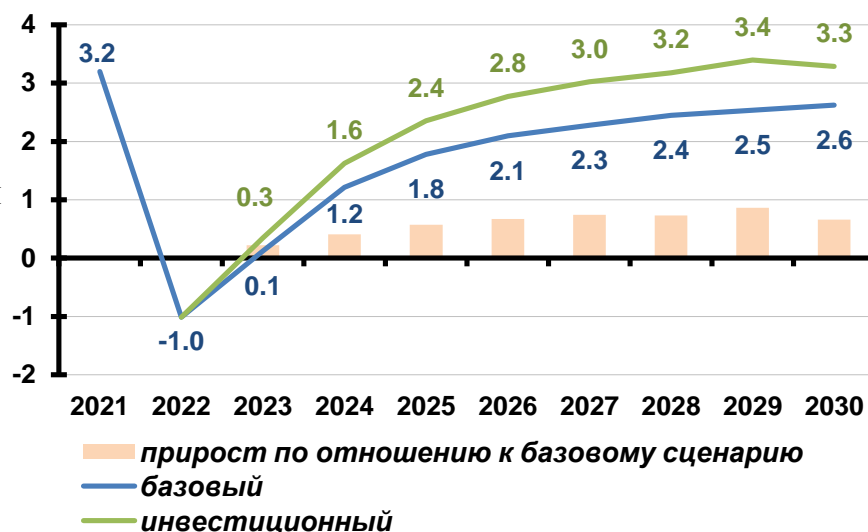


Валовой внутренний продукт и доходы населения

ВВП, темпы прироста в %



Реальные располагаемые доходы населения, темпы прироста в %



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)

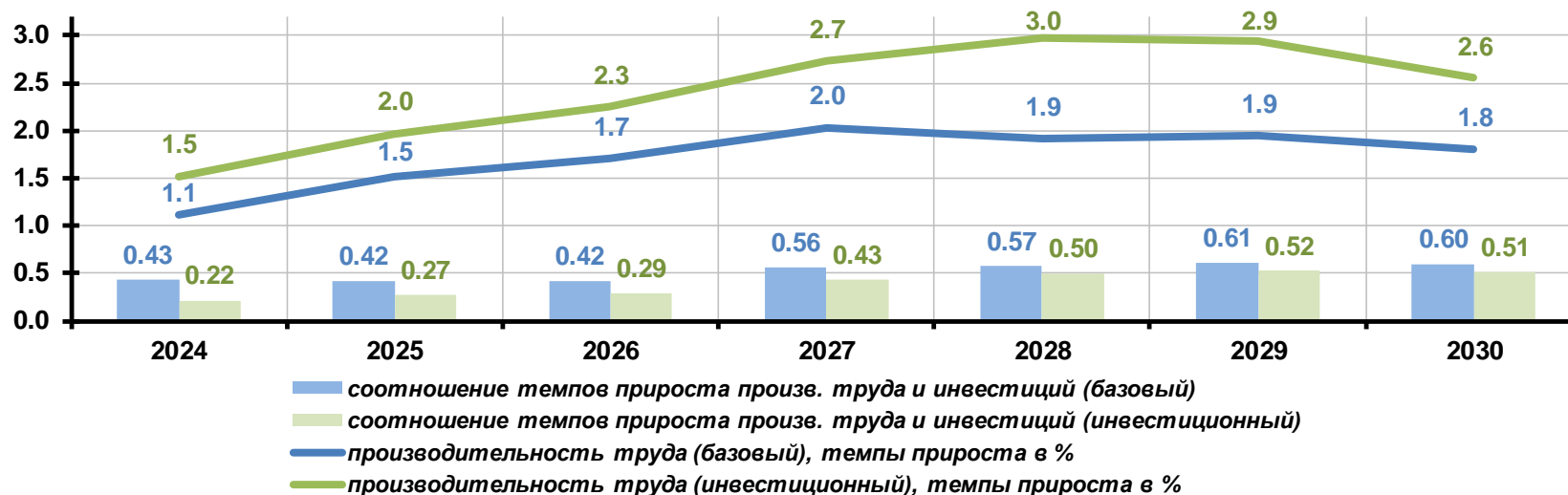
примерно на 2/3 этот рост компенсировался

дополнительными доходами бюджета, в) в результате

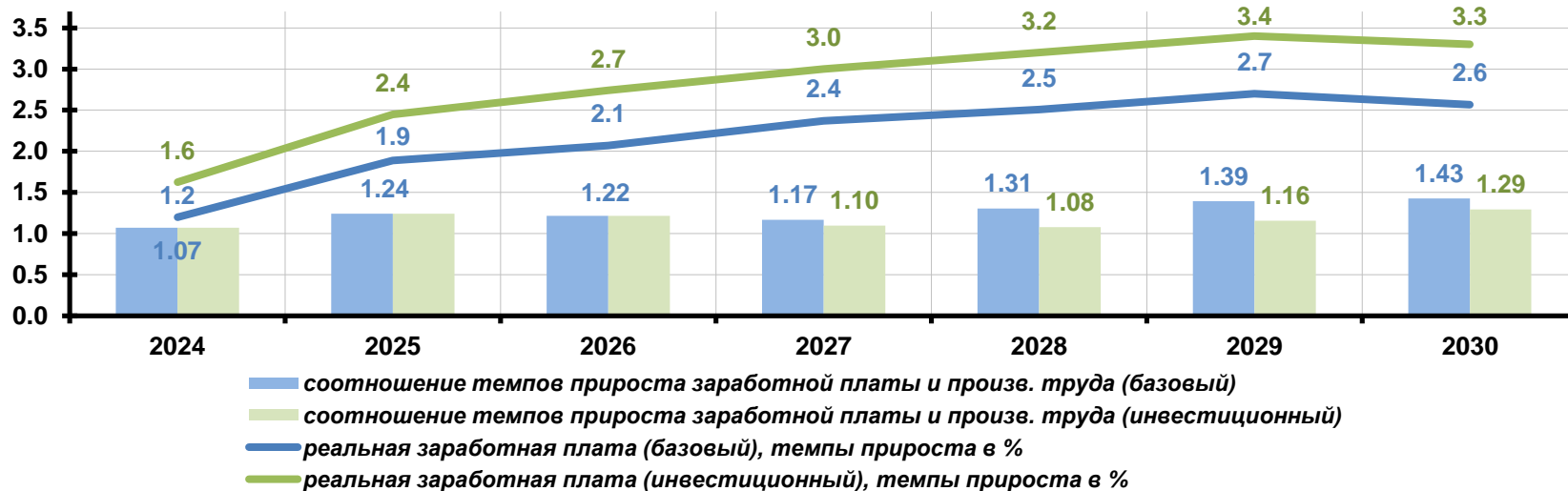
прочие расходы (госзакупки) снизились только на 1/3 от прироста инвестиций.

Повышение производительности труда и заработной платы

Производительность труда и инвестиции в основной капитал



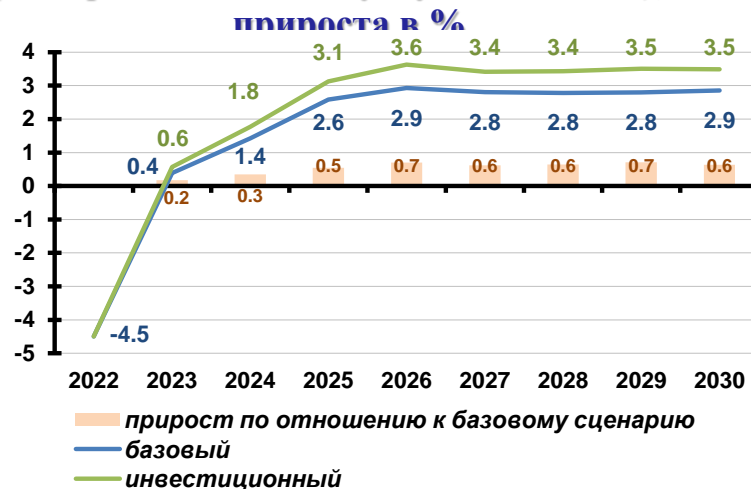
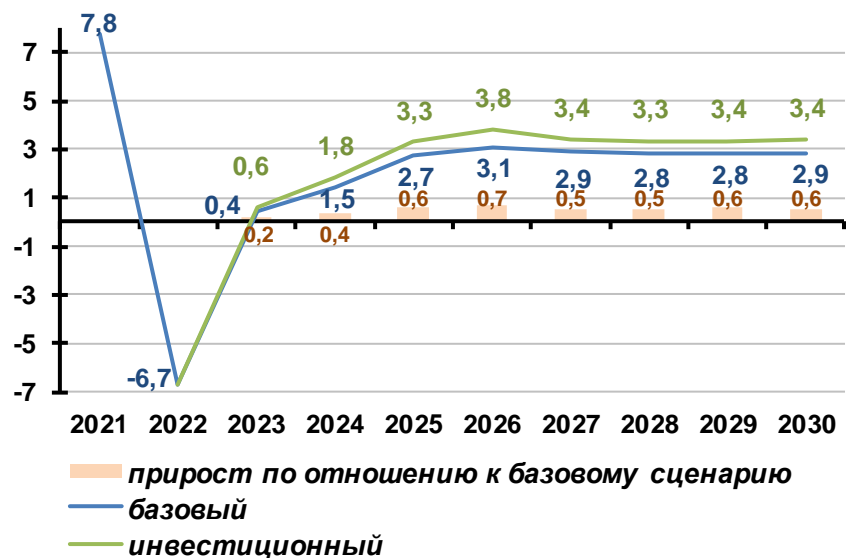
Реальная заработная плата на одного работника и производительность труда



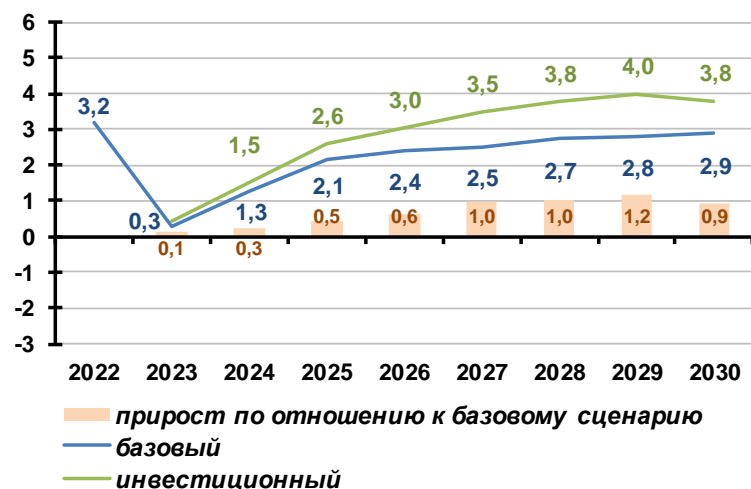
Потребление населения

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

Оборот розничной торговли, темпы прироста в %



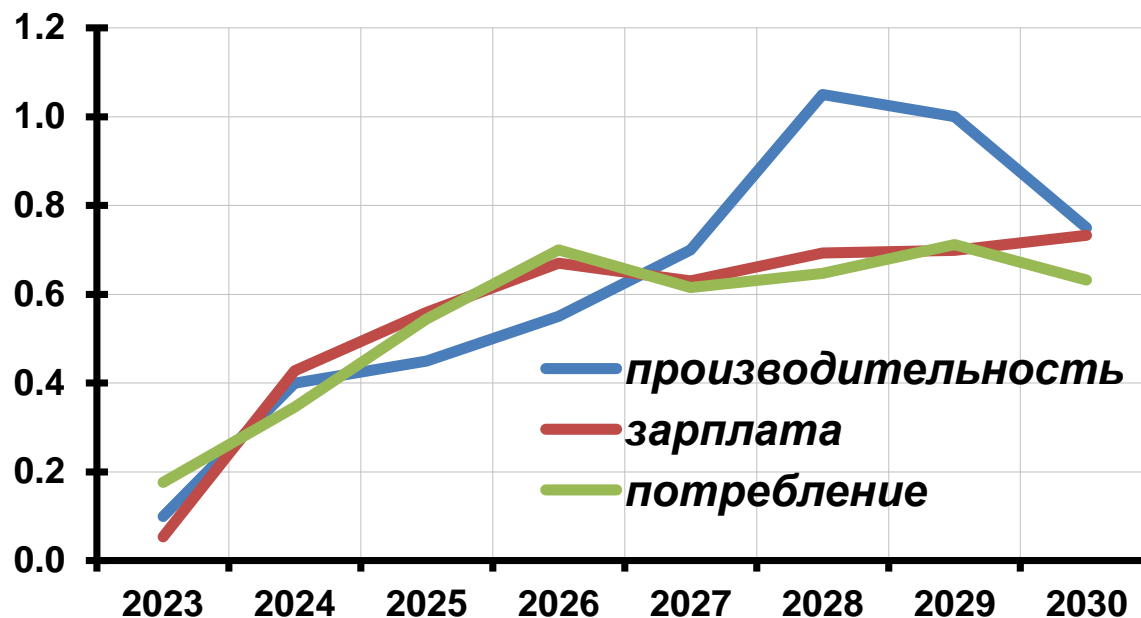
Платные услуги населению, темпы прироста в %



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.

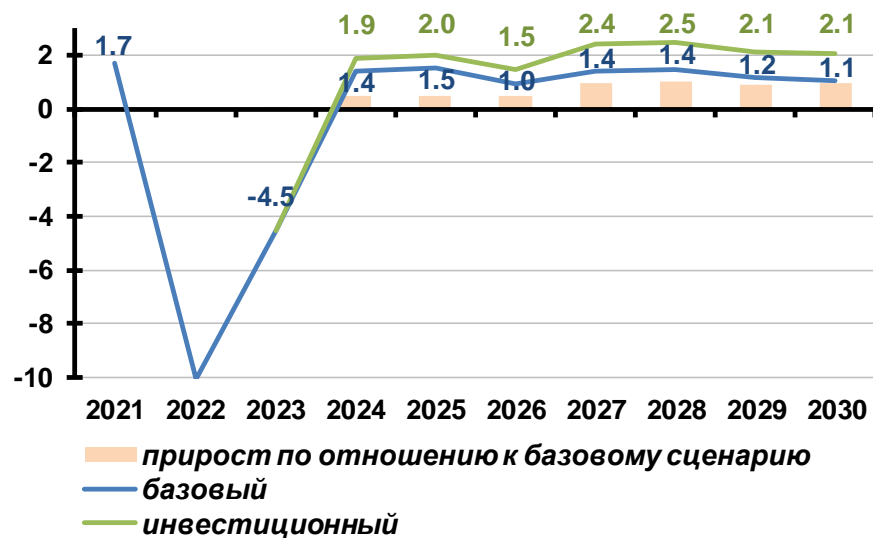
Изменение динамики производительности труда, реальной заработной платы и потребления населения* в инвестиционном сценарии по отношению к базовому, проц. пунктов



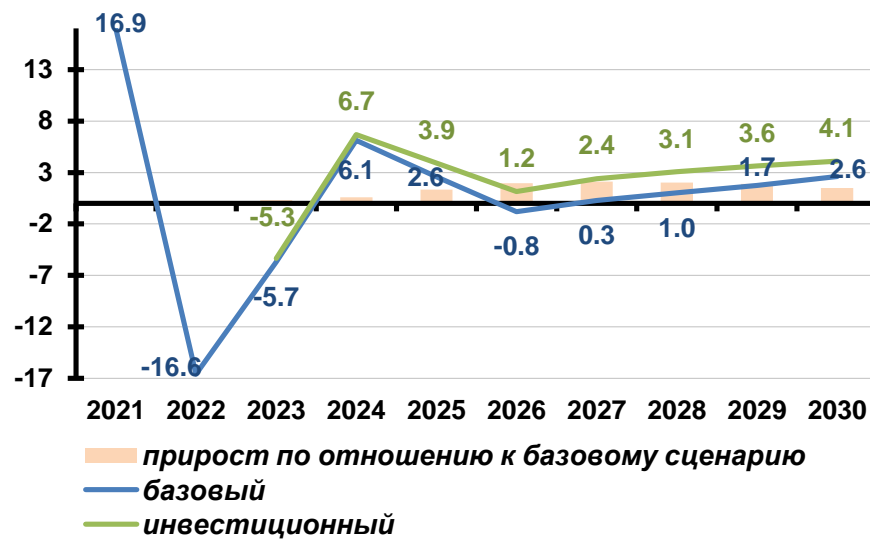
* Сумма розничного товарооборота и платных услуг населению

Внешняя торговля

Экспорт товаров, темпы прироста в %

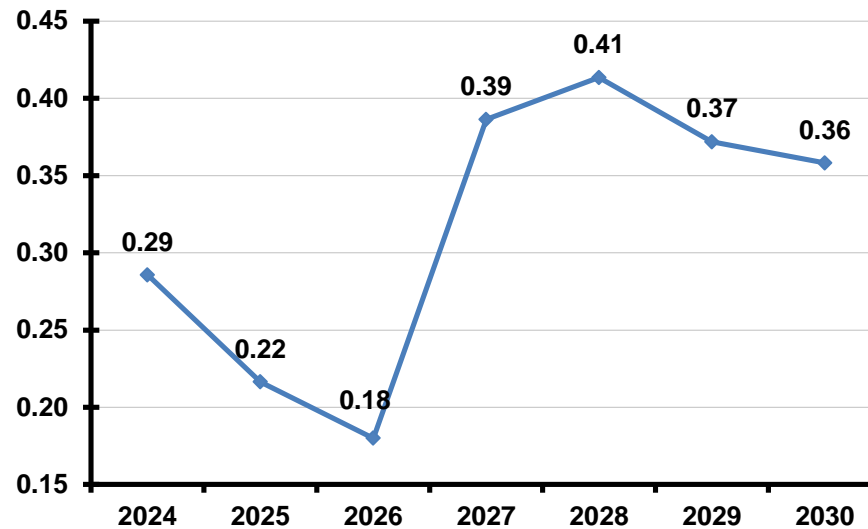


Импорт товаров, темпы прироста в %



Повышение конкурентоспособности

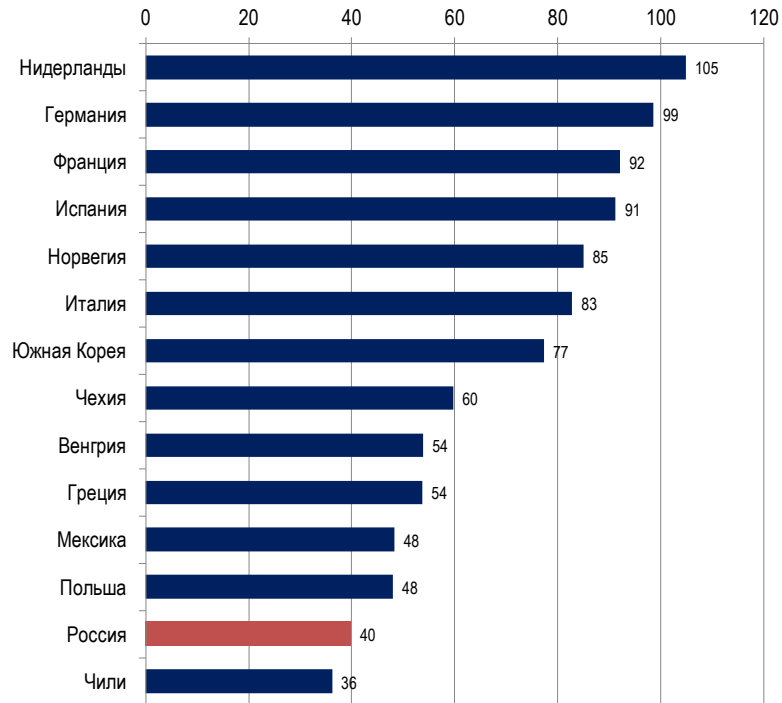
Соотношение ежегодного прироста экспорта (кроме нефти, газа и нефтепродуктов) и частных инвестиций в инвестиционном сценарии по отношению к базовому



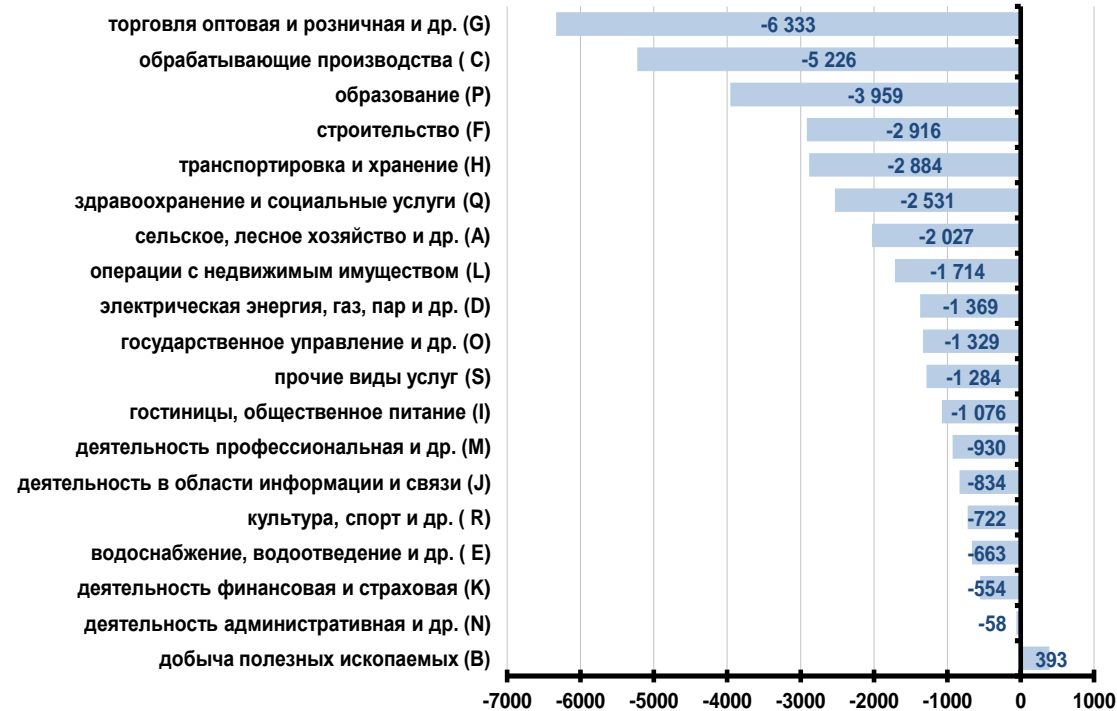
6. Стратегия: где узкие местс

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

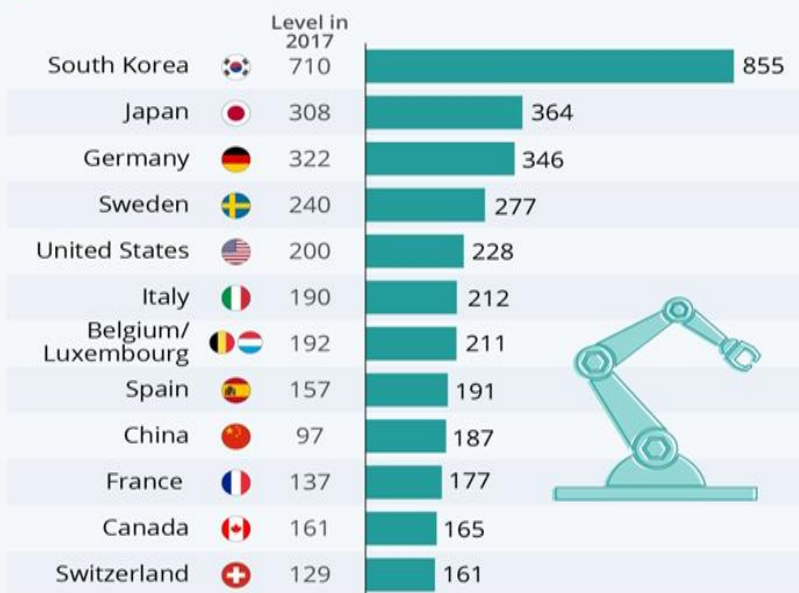
Технологическая революция означает риски массового высвобождения занятых, ликвидирующее «аграрно-промышленное перенаселение» (в Китае аналогичный процесс уже прошел – «кризис госпредприятий» в 90х годах с тяжелейшими социальными последствиями). Это же создает окно возможностей для развития новых отраслей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

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*



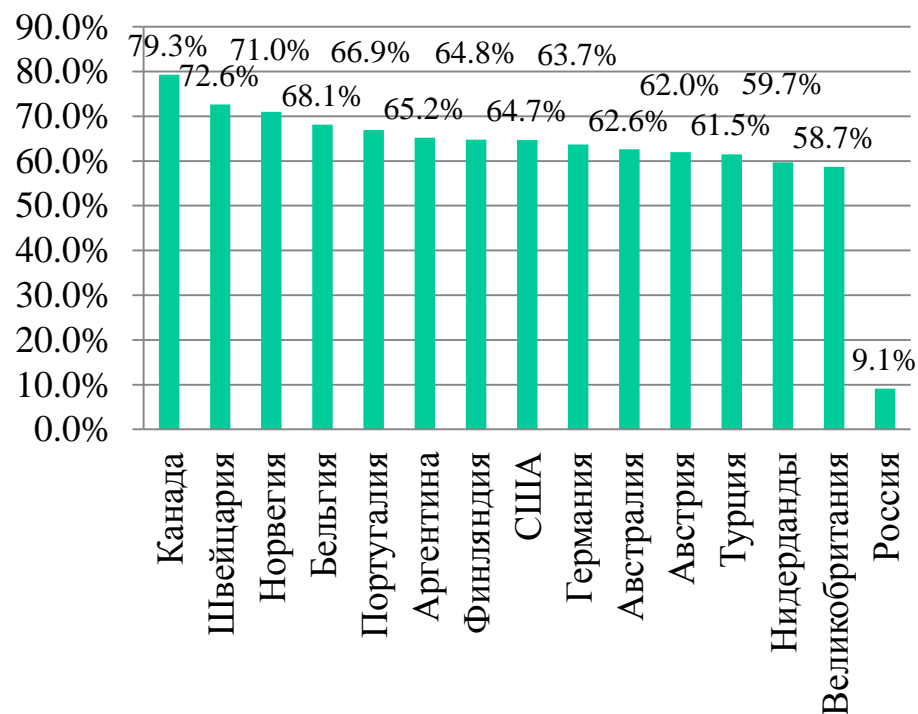
* Selected countries

Source: International Federation of Robotics



statista

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



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

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

Труд слишком дешев, чтобы замещаться роботами, соответственно, относительно низкопроизводителен – и от этого дешевле. 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)

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 (НП по науке, «Цифровизация»)

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.

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

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 н 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.**

Непрямые действия: каталогизация узких мест в инфраструктуре и возможности маневра. Поиск «точек приложения усилий»

Поиск возможных проектов (в конкретных сферах), по критерию наличия недоиспользуемого потенциала развития и/или наличие «узких мест» (пример: по частичному замещению магистральных автомобильных грузоперевозок железнодорожными) структурного характера, где, приложим проектный подход к развитию

Чем займемся дальше?

Финансы

- Каковы предельные возможности образования сбережений в российской экономике?
- За счет чего сбережения могут быть конвертированы в инвестиции?
- Каковы дополнительные финансовые институты и организационные формы?

Отрасли

- Какие отрасли перспективны с точки зрения недоинвестированности (например, по критерию «недостаток инвестиций / потенциал роста с учетом прогноза», или еще какому-то)
- Как распределяются отрасли по критерию «достаточность / дефицит финансовых ресурсов» и по потенциалу инвестирования
- Какие отрасли зависят от кредитных ресурсов? Где точки напряженности с точки зрения доступности ресурсов
- Где есть критические проблемы с зависимостью от импорта оборудования?

Технологии

- Где есть возможность / необходимость ускоренной технологической модернизации? Внедрению «точечных» технологических инноваций?

Институты

- как необходимое расширение инвестиций «ложится» на карту «мвлый/средний/крупный/национальный бизнес»? Какие действия / решения нужны в данной сфере ?