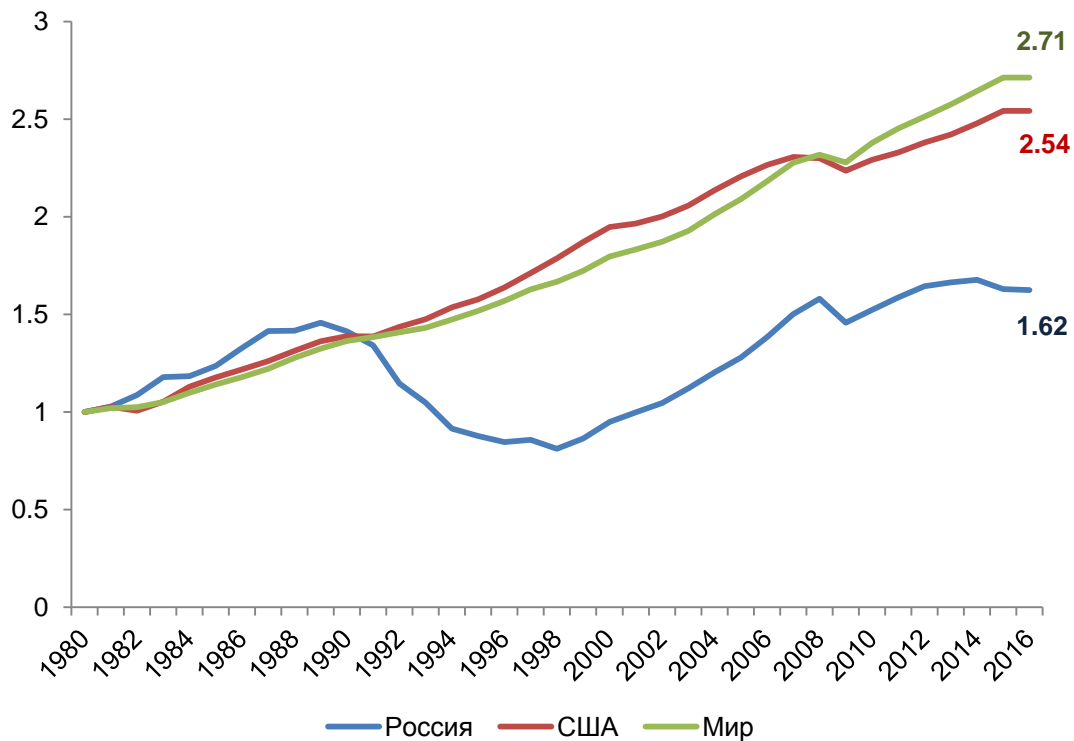


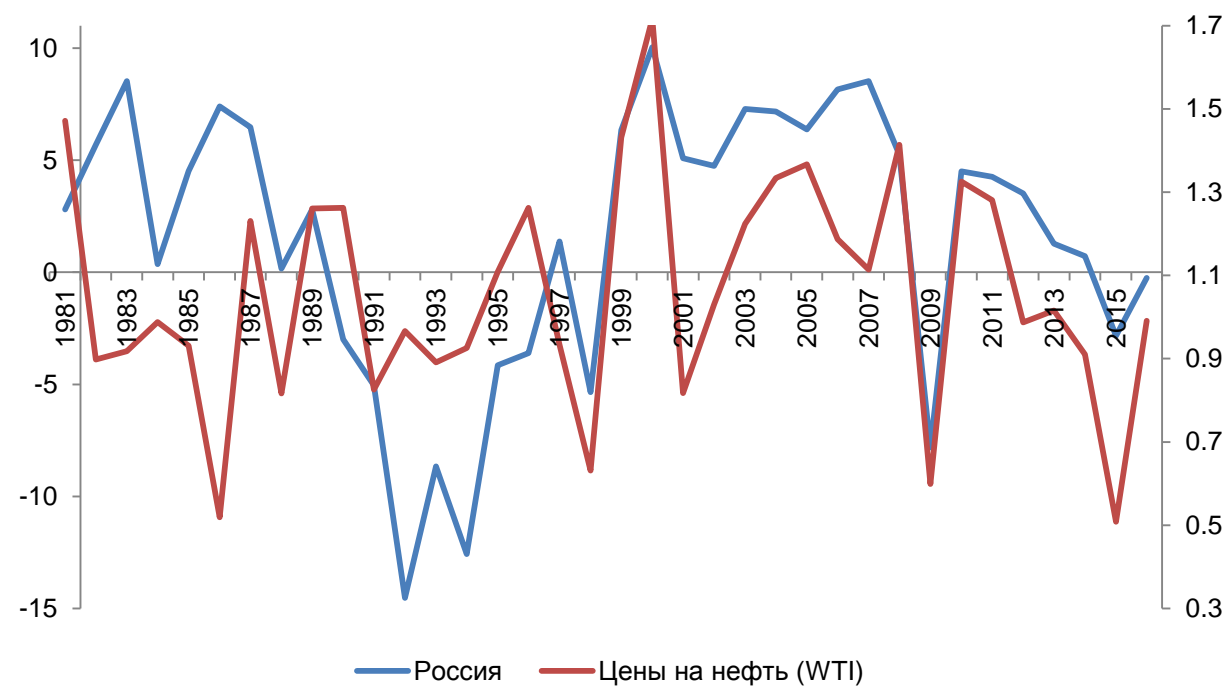
Структурные аспекты экономического роста в средне- и долгосрочной перспективе

Текущая модель экономики имеет советские корни и проблемы, характерные для последних десятилетий существования СССР

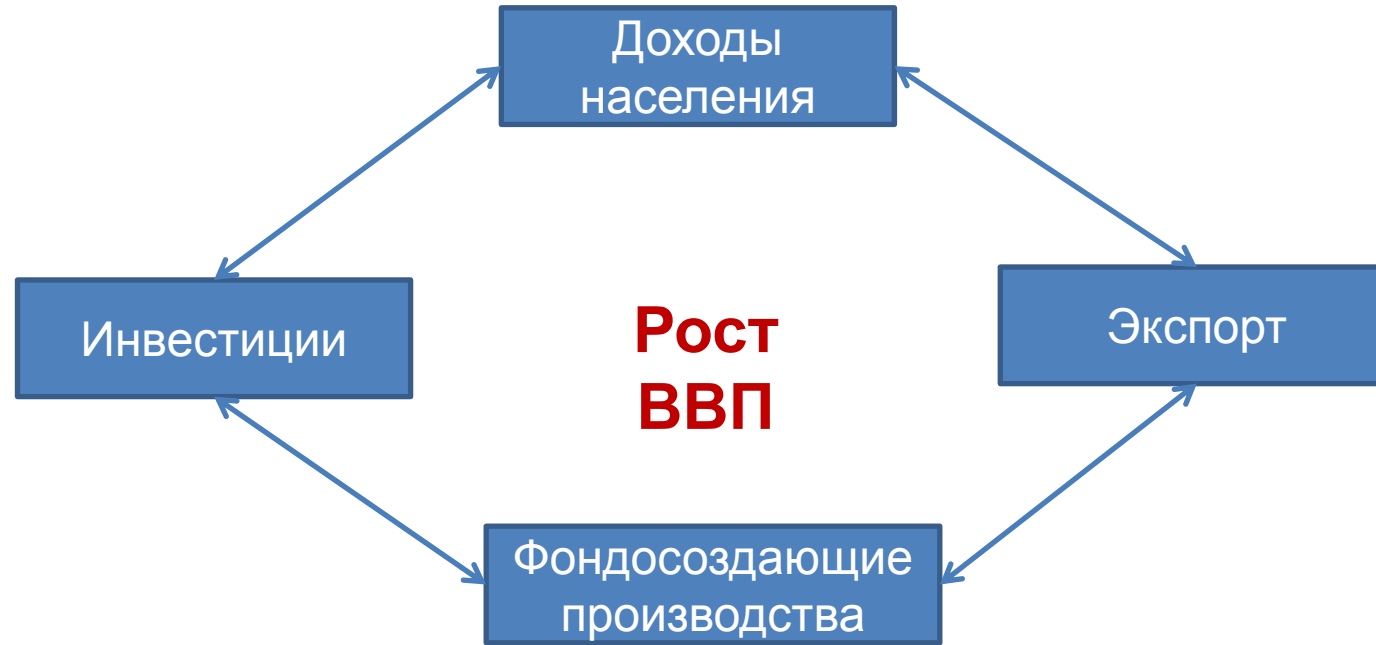
Динамика роста ВВП, 1980 г. = 1



Темпы прироста ВВП и цен на нефть, г/г в п.п.



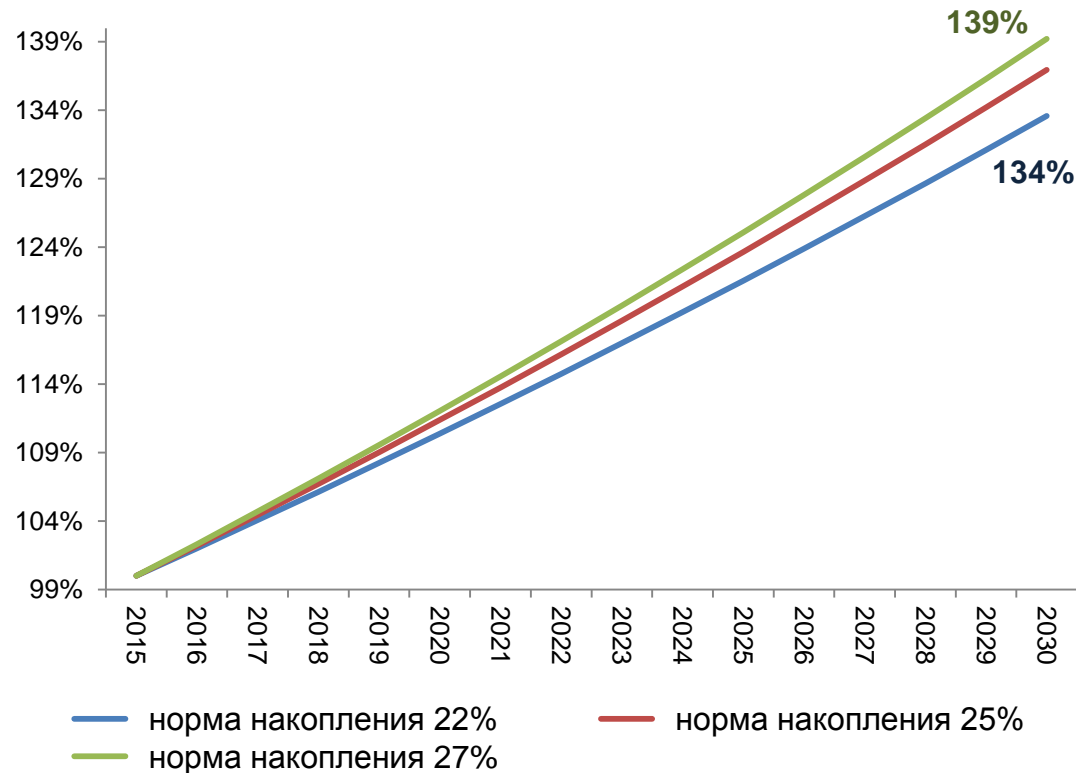
Необходимость сбалансированного развития



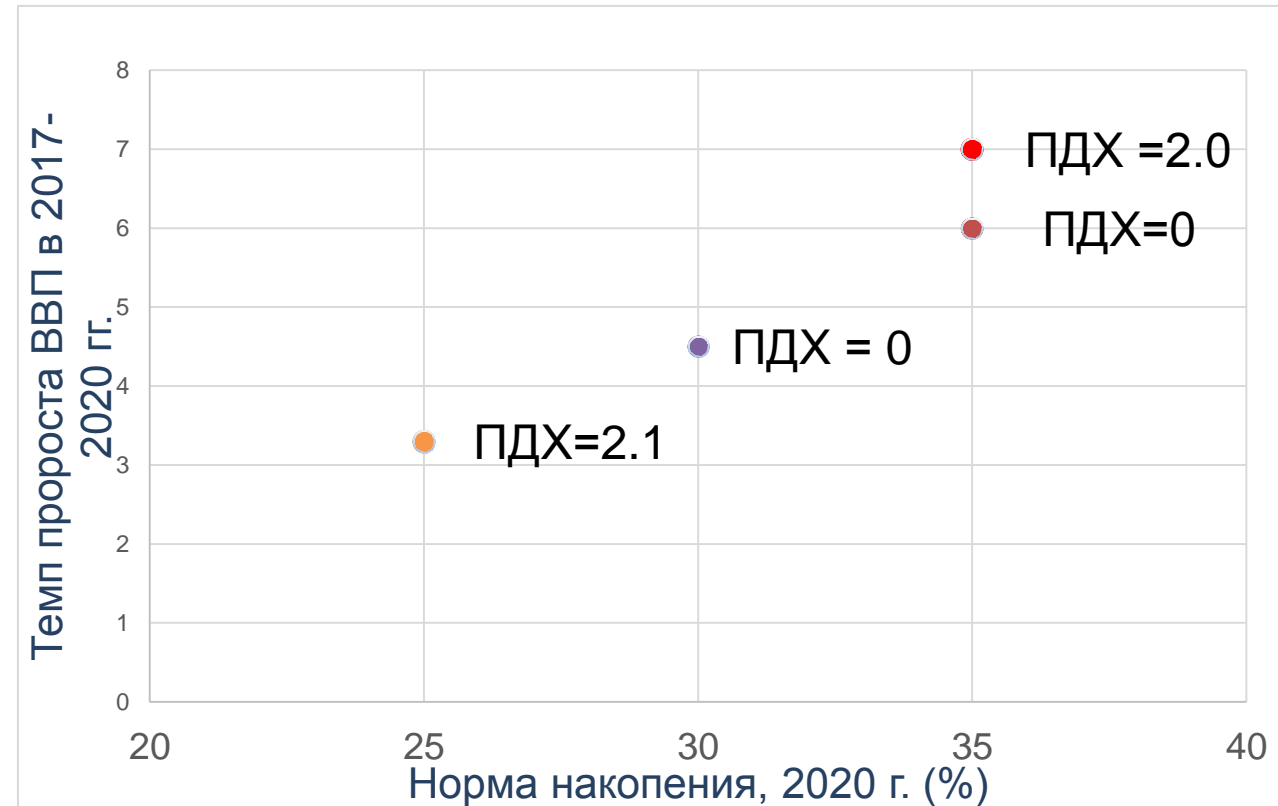
Реалистичность рассматриваемого сценария развития экономики должна быть связана с взаимным учетом имеющихся в экономике ограничений:

- необходимостью безусловного роста доходов населения
- требованиями к увеличению инвестиций (нормы накопления ВВП) до уровня, обеспечивающего необходимый рост эффективности производства и создающий спрос на отечественную продукцию
- наличием в структуре экономики секторов обладающих существенным потенциалом увеличения производства, особенно в части фондосоздающих производств (машиностроение, строительство)
- Сохранением потенциала наращивания объемов сырьевого и несырьевого экспорта

Продуктивность использования первичных ресурсов в целом по экономике, 2015 г. =100%



Возможная динамика потребления домашних хозяйств (ПДХ) при различных значениях нормы накопления ВВП

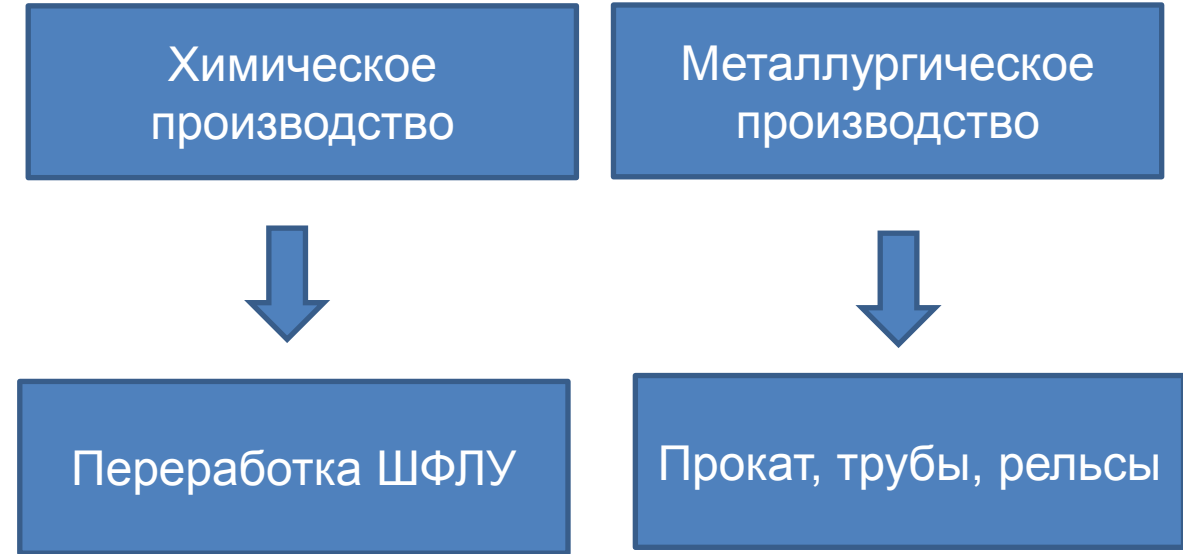


1. Норма накопления ниже 25% не обеспечивает необходимого увеличения эффективности экономики
2. При норме накопления выше 28% трудно обеспечить рост реальных доходов населения

Государственные каналы



Рыночные каналы

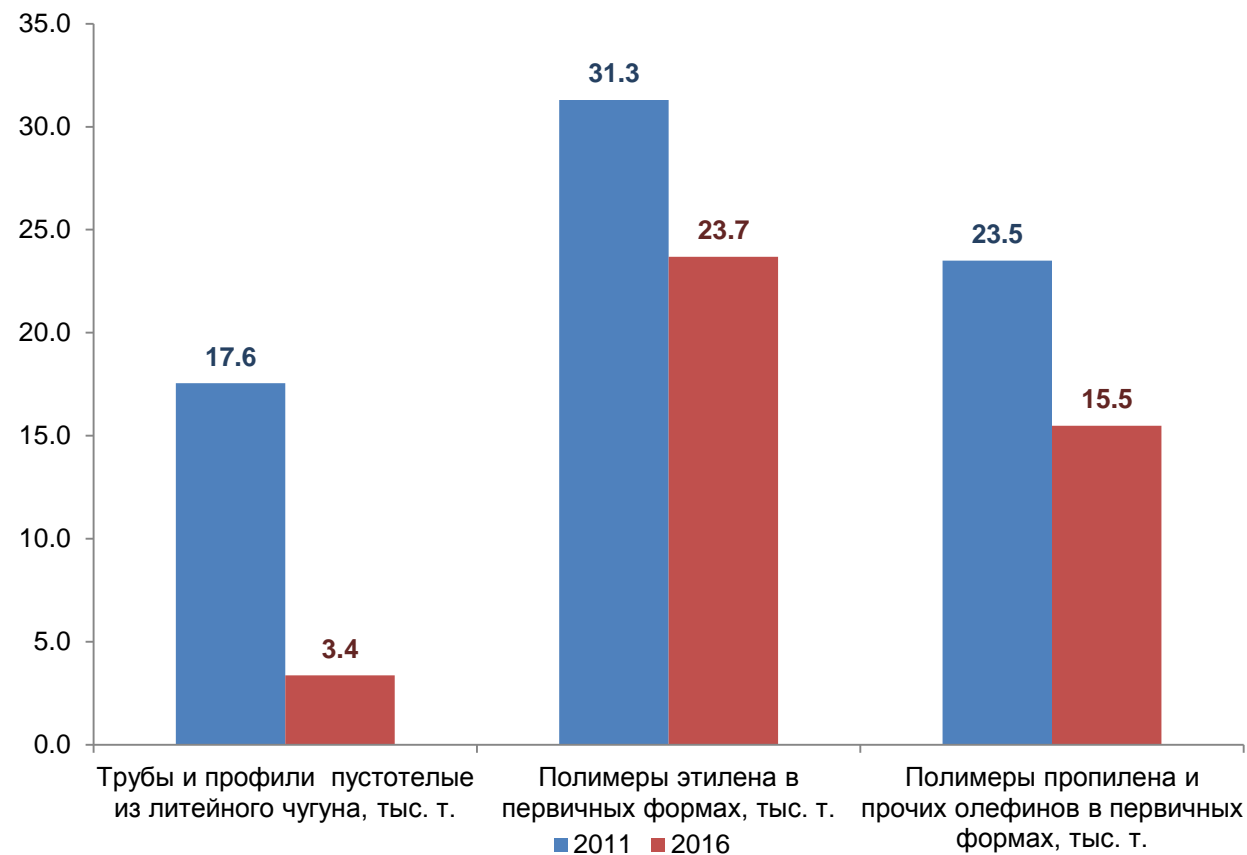


Мгновенное импортозамещение

Динамика производства отдельных видов продукции в 2010-2016 гг., 2010 г. =1



Доля импорта в видимом потреблении отдельных видов продукции, 2011 и 2016 гг., %



В ряде секторов возникла естественная инвестиционная пауза



Опасность структурного «провала» инвестиций заставляет задуматься о дополнительных механизмах использования избыточных финансовых средств

- Существенный объём прибыли коммерческих банков может служить основой для будущего расширения кредита. Триллион прибыли – это порядка **10 трлн. руб.** потенциального роста кредитных активов – **это около 25% роста.**
- Панельный анализ стран с развивающимися рынками, проводивших политику снижения ставок (Бразилия, Турция, Аргентина, Южная Африка, Южная Корея), показывает, что на этапе снижения ставок (начиная с 2000-х гг.) эластичность кредитной массы к ставке составляет около 0,9. Иными словами, снижение процентной ставки на 10% (процентов, а не процентных пунктов) ведёт к наращиванию кредитной массы на 9%. Эта же эластичность характерна для России на этапе 2008-2010 гг.,
- Если предположить, что в текущей ситуации мы вернулись к «нормальному» механизму трансмиссии ставки на кредиты, **то для соответствующего прироста спроса на кредиты (10 трлн. руб.) необходимо снижение процентной ставки на 28%, или на 2,8 п.п., до 7,2% годовых.** Снижение ставки до 8,5% (безопасное с точки зрения обеспечения резервами просроченной задолженности) обеспечит рост спроса на кредиты примерно на 5 трлн. руб.

Увеличение спроса на рыночные кредиты при снижении ключевой ставки до 8% в млрд. руб.



В сложившихся условиях простое снижение процентной ставки не приводит к фронтальному расширению кредитования. Требуется расширение дополнительных механизмов доставки ресурсов до конечных заемщиков, прежде всего, в реальном секторе экономики

Поддержка ликвидностью со стороны ЦБ

Рыночные каналы

Рынок облигаций

Банковское
финансирование

Высоконадежные компании

Конкурентоспособные
экспортоориентированные
производства, торговля

Специализированные каналы

ФРП, АИЖК,
АПК

МСП

«Институт
развития»

Развитие
инвестиционного
машиностроения,
сельского хозяйства,
жилищного
строительства

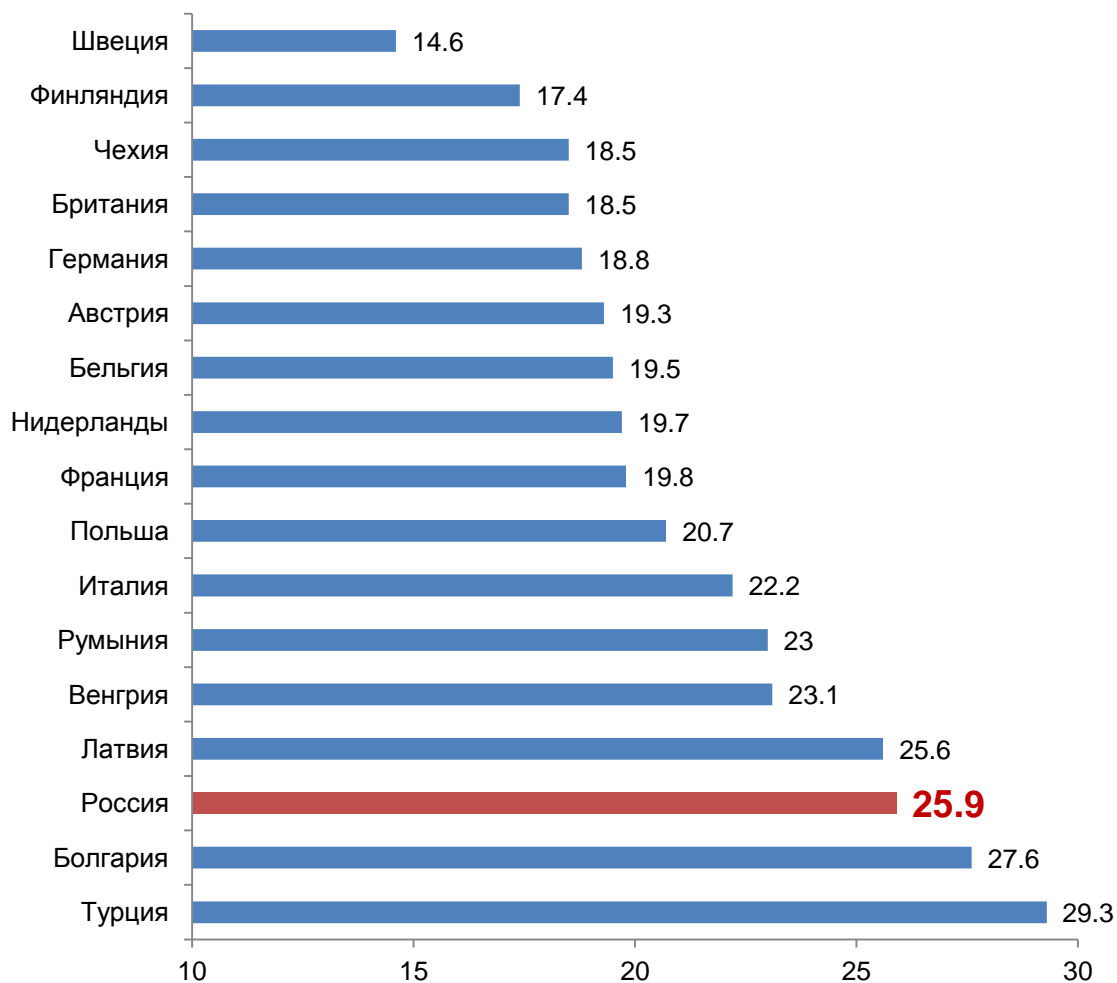
Развитие малого
бизнеса и сферы
обслуживания

Крупные
инвестиционные
проекты
макроэкономического
значения

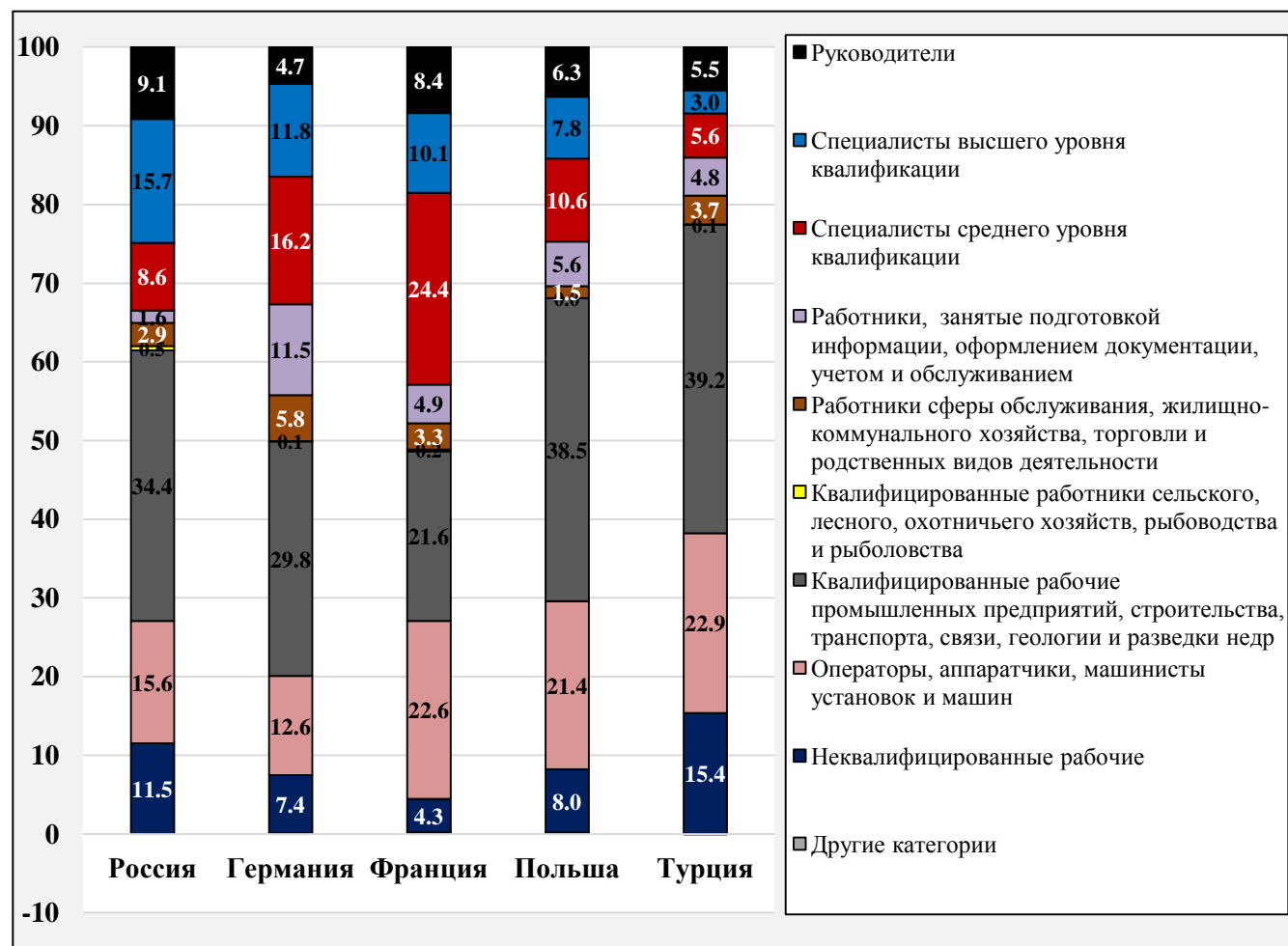
Механизмы реструктуризации задолженности

Главный резерв трудовых ресурсов – сокращение доли низкоквалифицированного труда

Доля «Неквалифицированных рабочих», «Водителей и машинистов подвижного оборудования» и «Продавцов» в совокупной численности занятых в 2015 г., %

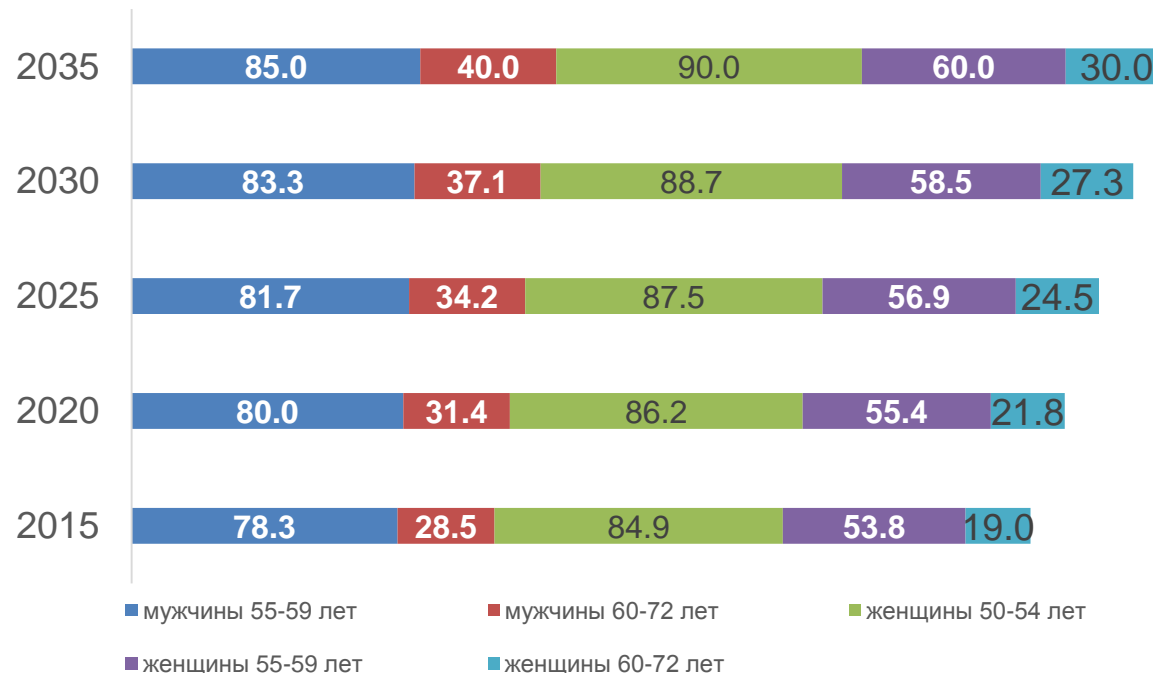


Структура занятости по видам занятий по разделу «Обрабатывающие производства», %

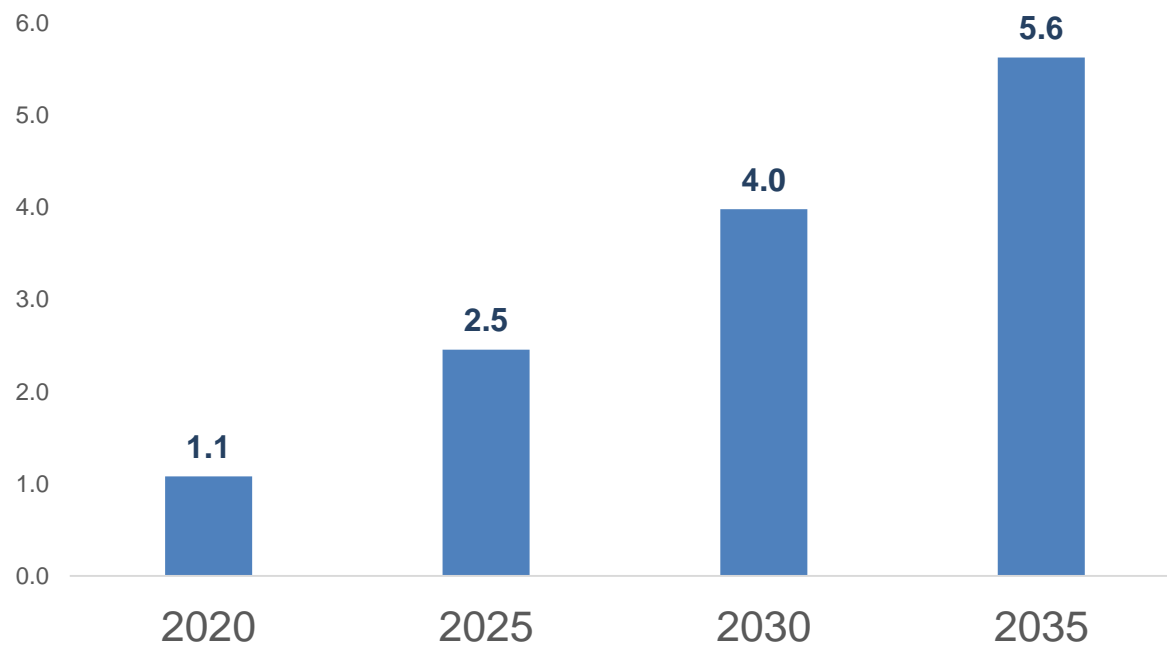


Эффекты от вложений в качество человеческого капитала

Изменение уровня экономической активности населения по половозрастным группам в 2015-2035 гг. при увеличении ожидаемой продолжительности жизни, %

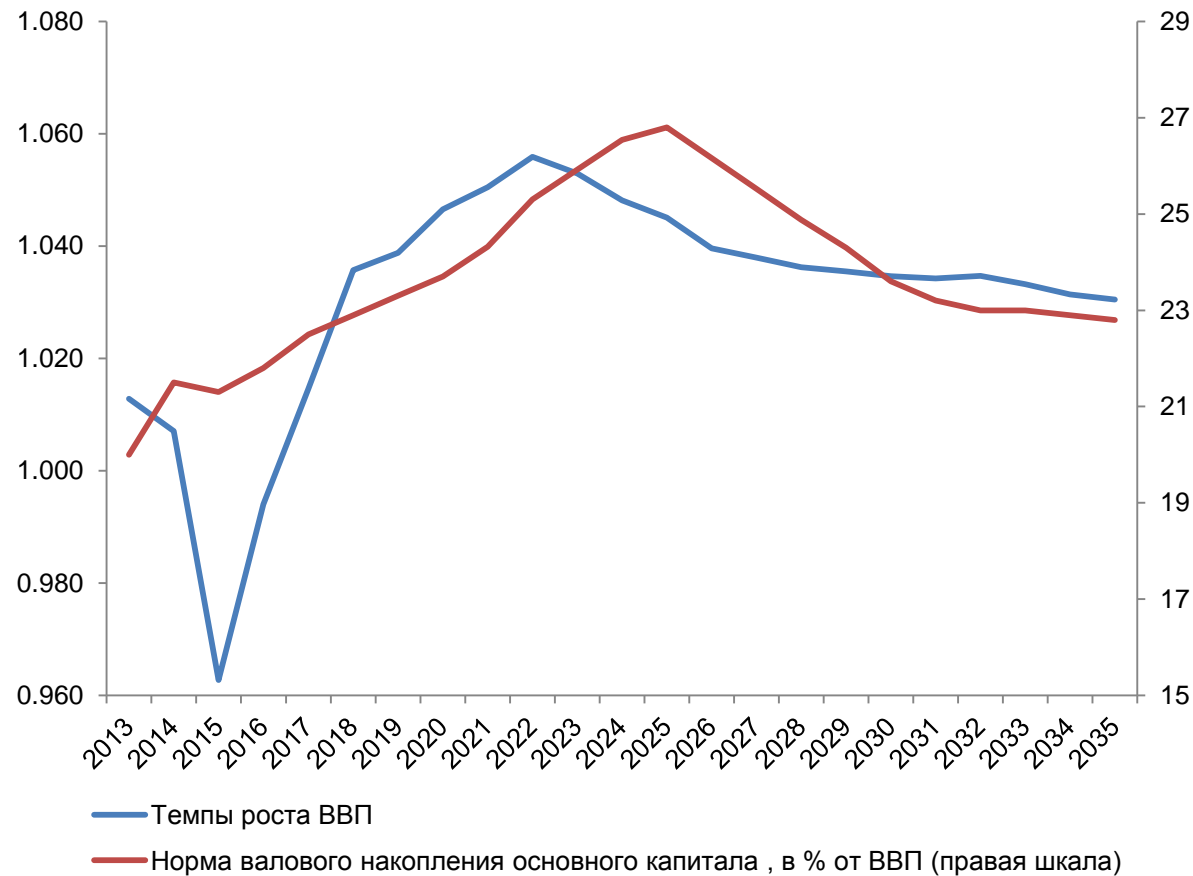


Дополнительный прирост населения за счет снижения уровня смертности, млн. чел.



В сценарии развития экономики России темпами близким к темпам роста мировой экономики за счет фактора увеличения численности населения и повышения уровня экономической активности населения к 2035 г. может быть обеспечен дополнительный рост ВВП не менее, чем на 8% (7% за счет увеличения численности населения и 1% за счет увеличения уровня экономической активности) или 5,5 трлн. руб. в ценах 2015 г. При этом дополнительный прирост среднегодовых темпов ВВП в период 2017-2035 гг. может составить до 0,5 процентных пункта.

Динамика ВВП и нормы накопления основного капитала в % от ВВП (правая шкала) в 2013-2035 гг.



Среднегодовые темпы прироста ВВП и основных элементов конечного спроса по периодам, п.п.

Элементы конечного спроса	2017- 2020	2021- 2025	2026- 2030	2031- 2035	2017- 2035
Потребление домашних хозяйств	2,1	4,4	1,7	2,1	2,6
Государственное потребление	0,9	1,8	1,3	0,9	1,2
Инвестиции в основной капитал	5,5	8,7	4,7	3,8	5,7
Экспорт	3,0	1,9	4,2	5,0	3,6
Импорт	1,4	5,7	2,1	2,1	2,9
ВВП	3,3	4,9	3,4	3,3	3,7

Переход к более сбалансированному формированию ВВП

Структура формирования ВВП в 2005-2014 гг. и в 2017- 2035 гг., в % к итогу



Прирост продуктивности использования первичных ресурсов по секторам экономики 2035 г. к 2015 г., в %

