

МАТЕРИАЛ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ
по итогам обработки предложений членов Межведомственной рабочей
группы по разработке среднесрочной программы социально-экономического
развития «Стратегия Роста»

Системное решение №1
12.01.2017

ОБЕСПЕЧЕНИЕ РОСТА ЭКОНОМИКИ ПРИ СОХРАНЕНИИ
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Программа №1 «По корректировке валютной и бюджетной политики с целью
активизации экономического роста»

I. ОСНОВНЫЕ СИСТЕМНЫЕ ПРОБЛЕМЫ.....	2
II. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ.....	3
III. ОПИСАНИЕ СИСТЕМНЫХ ПРОБЛЕМ.....	3
IV. ЦЕЛЬ РЕАЛИЗАЦИИ СИСТЕМНОГО РЕШЕНИЯ.....	8
V. ПЕРЕЧЕНЬ МЕР, НАПРАВЛЕННЫХ НА РЕШЕНИЕ СИСТЕМНЫХ ПРОБЛЕМ	9
VI. ОСНОВНЫЕ КРИ РЕАЛИЗАЦИИ СИСТЕМНОГО РЕШЕНИЯ.....	11
VII. ЭТАПЫ РЕАЛИЗАЦИИ	11
VIII. ВЛИЯНИЕ НА ИСТОЧНИКИ РОСТА	11
IX. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЭФФЕКТЫ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ.....	12
X. ПРИЛОЖЕНИЕ. ОПИСАНИЕ МЕРОПРИЯТИЙ, ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.	13

I. ОСНОВНЫЕ СИСТЕМНЫЕ ПРОБЛЕМЫ

В сфере денежно кредитной политики: для текущего этапа развития экономики России цель по инфляции определена не корректно.

1. Установка на таргетирование инфляции в текущей конфигурации сужает возможности экономической политики и препятствует ее диверсификации.

2. Избыточный таргет по инфляции в 4% в год не позволяет устранять имеющиеся между секторами экономики ценовые диспропорции и сдерживает экономический рост.

3. Конкретные целевые ориентиры по инфляции не имеют под собой достаточных оснований.

В сфере валютного регулирования: проводимая валютная политика не создает стимулов для диверсификации экономики.

4. Отсутствие в России валютно-промышленной политики, учитывающей интересы производителей и экспортеров несырьевых товаров и потребности в модернизации экономики (в том числе обновлении основных средств за счет закупки импортного оборудования).

5. Высокая волатильность курса увеличивает риски реального бизнеса из-за невозможности прогнозировать выручку и затраты в рамках планируемых и реализуемых инвестиционных проектов.

6. Экстремальные колебания курса порождают панику населения и бизнеса, снижают мотивацию населения к организованным сбережениям искажают норму потребления в экономике.

7. Отсутствие достаточных и доступных для населения и бизнеса финансовых инструментов, альтернативных вложениям в валюту, и способных абсорбировать спрос на валюту, что повышает спрос на наличную валюту и увеличивает волатильность курса.

В сфере бюджетной политики: в текущих условиях цель по снижению дефицита госбюджета до 1% надолго замораживает экономический рост.

8. Фронтальное сокращение расходов бюджета потенциально может стать ключевым фактором, сдерживающим экономический рост.

9. Избыточное бюджетное резервирование, в том числе содержащее значительный объем перекрестного резервирования (высокий уровень непрозрачного, скрытого резервирования) сужает маневр государственными ресурсами.

II. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ

1. ЦБ и Правительству таргетировать наряду с инфляцией также другие макроэкономические показатели: валовый внутренний продукт, число высокопроизводительных рабочих мест, курс рубля.
2. Реализация политики таргетирования умеренно-низкого реального валютного курса (по отношению к текущему состоянию платежного баланса), стимулирующего экспорт и импортозамещение, с постепенным укреплением по мере роста экономики.
3. Обеспечение низкой волатильности, стабильности курса рубля.
4. Установить в качестве целевого показателя по инфляции оптимальное значение (7-8%), не сдерживающее экономический рост.
5. Установить оптимальный уровень дефицита бюджета для обеспечения экономического роста (3-5%) и предельного уровня государственного долга на уровне 60% от ВВП.

III. ОПИСАНИЕ СИСТЕМНЫХ ПРОБЛЕМ

1. **В качестве цели и ЦБ России называет рост цен не более 4% в год. Однако эта цель никак не обоснована и на самом деле не имеет под собой достаточных оснований.**

Слишком низкая инфляция, как и очень высокая, неблагоприятна для роста. Связь между инфляцией и ростом носит пороговый характер. Для развивающихся стран порог выше, чем для развитых. Численные оценки разнятся, но большинство экспертов получают величину около 10% годовых или выше. Большая часть успешных экономик начинала быстрый рост при двузначной инфляции, ее последующее снижение было результатом экономического роста. Кроме того, избыточное сдерживание роста цен может привести к консервации сложившихся в экономике неэффективных диспропорций между ценами на сырье и на конечную продукцию.

2. **Происходит все более существенная фрагментация между видами деятельности по уровню доходов и относительных цен, что препятствует устойчивому развитию экономики.**

В экономике сложилась ситуация, при которой ряд секторов (прежде всего, сырьевых) формируют внутренние цены по принципу net-back (экспортного паритета), а большинство секторов производящих конечную продукцию имеют цены значительно ниже мирового уровня. В условиях

относительно низкой эффективности производства это приводит к непропорциональному росту затрат на сырье и материалы и снижает уровень добавленной стоимости и рентабельности обрабатывающих производств, ориентированных на внутренний конечный спрос. В условиях искусственного сдерживания цен эти разрывы становятся все более значимым ограничением для развития экономики и промышленности, препятствующим выстраиванию нормальных механизмов финансирования оборотного капитала и инвестиций.

3. В структуре технологических цепочек сохраняются значительные разрывы, заполняемые импортируемой продукцией

Например, неразвитость отечественного инвестиционного машиностроения приводит к тому, что в структуре закупок машин и оборудования импортируемая продукция составляет до 50%. Таким образом, позитивное влияние инвестиций на рост ВВП в значительной степени нивелируется за счет увеличения закупок из-за рубежа. Аналогичная ситуация сложилась с безальтернативностью использования импортных комплектующих в ряде производств. Такая высокая зависимость от импорта не позволяет вывести экономику на темпы роста выше 1-2;% в год. При этом не реализуются даже возможности роста, возникшие в результате ослабления курса рубля.

4. Эффективность использования первичных ресурсов остается на достаточно низком уровне, что сдерживает рост качественной составляющей экономического роста.

Эффективность использования первичных ресурсов (сырья и материалов) является важнейшей характеристикой качества экономического роста, которая, прежде всего, отражает уровень используемых технологий и возможности по наращиванию доли добавленной стоимости в выпуске. По характеристикам эффективности использования первичных ресурсов наша страна в 2-3 раза отстает от развитых стран, что существенно сокращает экспортный потенциал наших сырьевых секторов, ухудшает конкурентоспособность производств, ориентированных на внутренний рынок, и в целом снижает возможности роста ВВП.

5. В структуре занятости наблюдаются перекосы в сторону избыточной доли низкоквалифицированного труда, а также занятости в секторе торговли и сырьевых производств.

Неэффективное распределение занятых и сохранение непропорционально высокой доли низкоквалифицированных работников приводит к локальным дефицитам трудовых ресурсов и требует роста миграции. В результате происходит консервация бедности и нарастание социальной напряженности.

6. Отсутствие в России валютно-промышленной политики, учитывающей интересы производителей и экспортеров несырьевых товаров и потребности в модернизации экономики (и обновлении основных средств за счет закупки импортного оборудования).

Политика поддержания заниженного по отношению к состоянию платежного баланса валютного курса, стимулирующая экспорт и импортозамещение, была обычной практикой для успешных восточноазиатских экономик в 1960-1990 гг. Старается придерживаться ее и современный Китай.

Несмотря на связанные с ней издержки, при высоких уровнях коррупции и лоббирования, не регулируемого на законодательном уровне, она оказывается эффективнее селективных методов промышленной политики, таких как тарифное регулирование и адресные программы субсидий.

В новейшей российской истории (с 1992 г.) в России была дважды (в 1995-1998 и 2000-2008 гг.) сделана одна и та же ошибка¹ – было допущено укрепление реального курса национальной валюты, и дважды наблюдались негативные последствия. Это повлияло и на то, что Россия не сумела решить задачу диверсификации производства. Изменившиеся в последние годы условия, с одной стороны, способствуют ее решению (естественное ослабление рубля), а с другой – препятствуют, так как ухудшаются условия для закупок зарубежного оборудования и технологий.

В силу этого в ближайшие годы необходимо соблюсти баланс между решением задачи конкурентоспособного импортозамещения и внедрения более эффективных технологий. Заниженный курс освобождает внутренние рынки для отечественных производителей, но одновременно удорожает импорт оборудования. В этих условиях особое значение обретает промышленная политика, направленная на создание условий для ускоренной модернизации производства. В среднесрочной перспективе укрепление курса рубля, необходимое для повышения роли нашей страны в мировой

¹ Полтерович В.М., «Институты догоняющего развития (к проекту новой модели экономического развития России)», Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2016, № 5 (47), 88-107

экономике, должно быть согласовано с качественными характеристиками экономического роста.

7. Высокая волатильность курса увеличивает риски реального сектора из-за невозможности прогнозировать выручку и затраты в рамках планируемых и реализуемых инвестиционных проектов.

Рубль последние два года является одной из самых волатильных валют в мире, что крайне негативно сказывается на российском реальном секторе, в том числе на экспортоориентированных предприятиях, которые не могут качественно планировать свои затраты и выручку.

Значительно увеличиваются риски практически любых инвестиционных проектов, реализуемых в России. Валютные риски стали одной из главных проблем российской экономики, повышая нормативы по требуемой инвесторами доходности. Ввиду высокой волатильности курса – без всяких санкций – доступ к внешнему кредитованию для не экспортных российских предприятий фактически закрыт.

Проблема высокой волатильности курса рубля на качественном уровне в средне- и долгосрочной перспективе может быть решена за счет диверсификации экономики и постепенного снижения зависимости платежного баланса от экспорта углеводородов. Это требует развития несырьевого экспорта как источника валютных поступлений.

8. Экстремальные колебания курса порождают панику населения и бизнеса, снижают мотивацию населения к сбережению искажают норму потребления в экономике.

Во время экстремальных колебаний, более 4-5% в неделю, необходимо проводить комплекс мер направленных на предотвращение панического поведения бизнеса и населения. В моменты наибольшей волатильности курса, для снижения влияния спекулятивного капитала на курс рубля, можно вводить избирательные валютные ограничения – **отдельные элементы «мягкого» валютного регулирования**, которые повсеместно используются в международной практике. Это может быть специальное регулирование валютных торгов, видов валютных операций и сделок, налогов в сфере валютного оборота, банковских позиций и балансов, режимов использования валютной выручки экспортерами, механизмов надзора за рынком и оперативных действий денежных властей с целью предотвращения манипулирования валютным курсом. В целом, в кризисных ситуациях должны применяться мероприятия оперативного реагирования, охватывающие как биржевой, так и внебиржевой сегменты валютного рынка

Однако реальное снижение негативного влияния курсовых колебаний на экономическую динамику может быть достигнуто только в условиях формирования устойчивой системы внутреннего финансирования экономики.

При этом надо жестко ограничить временные рамки применения таких правил – они не должны быть постоянными и должны быть направлены исключительно на предотвращение экстремальных колебаний.

Кроме того экстремальные движения курса рубля нарушают баланс сбережений и потребления, что в конечном итоге еще сильнее увеличивает волатильность курса, не позволяет формировать долгосрочные пассивы, которые можно использовать для инвестирования в реальный сектор.

9. Отсутствие достаточных и доступных для населения и бизнеса финансовых инструментов, альтернативных вложениям в валюту, и способных абсорбировать спрос на валюту, что повышает спрос на наличную валюту и увеличивает волатильность курса.

Чтобы ограничить переток средств населения на валютный рынок, необходимо предложить более выгодные инструменты, которые будут абсорбировать спрос на валюту. В качестве такого инструмента можно предложить **индексные облигации** – облигации, номинированные в рублях, но привязанные к курсу корзины валют (опцион). Это рыночный финансовый инструмент, имеющий международный опыт использования. При ожидании ослабления рубля стоимость облигаций будет выше номинала, а значит и государство сможет получить за нее больше. Выплата купонов будет происходить в рублях, поэтому значительного роста валютного риска у государства не будет - максимальный предлагаемый объем эмиссии (1 трлн руб.), разделенный на несколько лет и на транши с разным сроком до погашения, не сможет значительно повлиять на этот риск, учитывая, что у государства достаточно инструментов не допустить значительного обесценения рубля, не заложенного в стоимость облигации при ее выпуске.

Облигации номиналом 1000 руб. будут продаваться напрямую населению через систему партнерских банков, что обеспечит их доступность для населения.

Низкое доверие к российской финансовой системе, частое изменение правил игры и не всегда понятная политика регулятора не позволяют развиваться рынку производных финансовых инструментов (деривативов) – форвардов, фьючерсов, свопов, опционов и т.д., являющихся для реального сектора инструментами хеджирования своих рисков. В принципе такие инструменты могут быть приобретены за рубежом, но они зачастую

чрезмерно дороги. К сожалению, эта проблема не находится в фокусе внимания Центрального банка, поскольку программы развития рынка производных инструментов нет.

10. В сфере бюджетной политики: в текущих условиях цель по снижению дефицита госбюджета до 1% надолго замораживает экономический рост

Нет никаких оснований полагать, что даже временный дефицит на уровне 3% несовместим с экономическим ростом. Более того, дефицит бюджета может рассматриваться как механизм роста, позволяющий через заимствования перераспределять свободные ресурсы в экономике.

Текущая бюджетная политика направлена на решение одной задачи – достижения сбалансированности бюджетной системы в условиях умеренно неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и низких темпов экономического роста. Такая узость задач связана, прежде всего, с отсутствием целевых ориентиров долгосрочного развития и утвержденных направлений долгосрочной экономической стратегии государства.

При формировании бюджетной политики практически не рассматриваются сценарии увеличения доходов за счет повышения уровня экономической активности, что ведет к постоянной консервации оценок перспективных доходов бюджетной системы и снижению уровня бюджетных расходов.

Бюджет перестал рассматриваться как один из значимых механизмов трансформации избыточных финансовых ресурсов (через инструменты заимствований) в инвестиции в основной капитал. Доля инвестиционных ресурсов в структуре бюджетных расходов постоянно сжимается: сокращаются производственные расходы, способные увеличить потенциал экономики, растут расходы на текущее потребление.

IV. ЦЕЛЬ РЕАЛИЗАЦИИ СИСТЕМНОГО РЕШЕНИЯ

Обеспечение конкурентоспособности экономики за счет повышения роли валютного курса в стимулировании роста, корректировки макроэкономических целей по инфляции и обеспечения оптимального уровня сбалансированности бюджета.

V. ПЕРЕЧЕНЬ МЕР, НАПРАВЛЕННЫХ НА РЕШЕНИЕ СИСТЕМНЫХ ПРОБЛЕМ

1. ЦБ и Правительству таргетировать наряду с инфляцией также другие макроэкономические показатели: рост валового внутреннего продукта, рост числа высокопроизводительных рабочих мест, курс рубля.

1.1. Для целей таргетирования инфляции реализовать программы подавления немонетарной инфляции: ограничение роста тарифов естественных монополий, сдерживание стоимости услуг государственных компаний, сокращение регуляторных требований к компаниям и налоговой нагрузки (объема перераспределения средств).

1.2. Ограничить каналы необеспеченной денежной эмиссии.

1.3. Для целей таргетирования роста валового внутреннего продукта и числа высокопроизводительных рабочих мест разработать и принять среднесрочную программу социально-экономического развития России.

1.3.1. Установить таргет по среднегодовой динамике ВВП не ниже 3% на период 2017-2019 гг. (5% к 2019 г.), и 4-6% на период 2020-2025 гг.

1.3.2. Установить таргет по динамике числа высокопроизводительных рабочих мест 20 млн ед к 2020 году и 25 млн ед. к 2025 году.

1.3.3. Принять методику оценки производительности труда на базе добавленной стоимости на одного сотрудника с использованием данных Федеральной налоговой службы.

1.3.4. Установить для органов государственной власти и должностных лиц, ответственных за реализацию отраслевой и региональной политики, показатели динамики ВВП и числа ВПРМ в качестве ключевых показателей эффективности (КПЭ).

2. Реализация политики таргетирования умеренно заниженного валютного курса (по отношению к текущему состоянию платежного баланса) стимулирующего экспорт и импортозамещение, с постепенным укреплением по мере роста экономики.

2.1. Необходимо сдерживать высокую волатильность валютного курса и в то же время не допускать быстрого реального укрепления рубля.

2.2. В среднесрочной перспективе обменный курс необходимо поддерживать на заниженном уровне (по отношению к текущему состоянию платежного баланса) с постепенным укреплением по мере роста экономики.

2.3. Кроме валютных интервенций, допустимы и другие инструменты, ведущие к ослаблению рубля: снижение процентных ставок, налогообложение краткосрочных инвестиционных операций с валютой.

3. Обеспечение низкой волатильности, стабильности курса рубля.

3.1. В моменты наибольшей волатильности курса, для снижения влияния спекулятивного капитала на курс рубля, вводить избирательные валютные ограничения - отдельные элементы «мягкого» валютного регулирования.

3.2. Осуществить выпуск индексных облигаций, номинированных в рублях с купоном, привязанным к курсу рубля к корзине валют.

3.3. Центральному Банку разработать программу развития рынка производных финансовых инструментов для целей хеджирования реальным сектором валютных рисков

3.4. Реализовывать меры поддержки несырьевого экспорта для диверсификации валютных поступлений и стабилизации курса рубля.

4. Установить в качестве целевого показателя по инфляции оптимальное значение (6-8%), не сдерживающее экономический рост

4.1. Не рассматривать инфляцию как первоочередную цель при инфляции меньше 6-8%.

4.2. Препятствовать заметному повышению уровня цен, используя инструменты стерилизации денежной массы.

5. Установить оптимальный уровень дефицита бюджета для обеспечения экономического роста (3-5%) и предельного уровня государственного долга на уровне 60% от ВВП.

5.1. Установить допустимый уровень дефицита бюджета в размере 3% и предельный допустимый уровень государственного долга 60% от ВВП. Рассматривать дефицит бюджета как важнейший трансмиссионный канал, обеспечивающий перераспределение избыточных ресурсов экономики на цели развития.

5.2. Пересмотреть модель бюджетного резервирования в рамках бюджетной и финансовой системы. В основу этой концепции должен быть положен принцип надежности и устойчивости. Объем резервов должен быть сопоставим с имеющимися инструментами расходования средств, а также расчеты эффективности альтернативных вложений избыточных средств.

VI. ОСНОВНЫЕ КРІ РЕАЛИЗАЦИИ СИСТЕМНОГО РЕШЕНИЯ

Показатель	2015	2019	2025	2035
Темп роста ВВП, %	-3,7	3-5	4-6	2,8-3,5
Место России в Мировом ВВП, в скобках доля в % (текущие цены)	12(1,8)	10(2,0)	9(2,4)	7(3,4)
Место России в Мировом ВВП, в скобках доля в % (по ППС)	6(3,3)	5(3,5)	5(3,9)	4(4,5)
Доля инвестиций в ВВП, в %	22	26	24-26	23
ВВП на душу, тыс. долл. США в ценах 2015 года	9,5	12	18-20	40-45
ВВП на душу, долл. по ППС в % от уровня США	45	48	55	64
Рабочие места, созданные МСП, в % от общего числа	26 (18,8 млн.)	не менее 30	не менее 45	не менее 55
Доля высокотехнологичного экспорта, %	2,4%	2,7%	5%	8%
Доля высоко- и среднетехнологичных промышленных производств в структуре ВДС, %	5%	7%	10%	17%
Доля нефтегазовых доходов Консолидированного бюджета, %	46,5	44	40	30
Доля углеводородного сырья в экспорте, %	70%	60%	55%	45%

VII. ЭТАПЫ РЕАЛИЗАЦИИ

Этап восстановительного экономического роста (2017-2019 гг.) На первом этапе необходимо поддерживать умеренно низкий валютный курс, установить более высокое целевое значение по инфляции и допускать бюджетный дефицит на уровне 3%.

Этап устойчивого экономического роста темпами выше среднемировых (2020-2025 гг.). На втором этапе следует реализовать решения, направленные на поддержание умеренно низкого реального валютного курса, определить оптимальное целевое значение по инфляции и пересмотреть допустимый уровень бюджетного дефицита в зависимости от достигнутых темпов экономического роста.

VIII. ВЛИЯНИЕ НА ИСТОЧНИКИ РОСТА

Первый этап (2017-2020 гг.), 3-й год реализации программы.

1. Восстановление экономики «простых вещей». Вклад за счет реализации мероприятий системного решения 0,05 п.п. ВВП из 0,2 п.п. за период.
2. Оборонный комплекс, авиа- и космическая отрасли, станко- и приборостроение, транспортное и автомобилестроение, энергетика, производство медицинского оборудования. Вклад в прирост ВВП – 0,3 из 0,8 п.п прироста ВВП за период.
3. АПК. Вклад в прирост ВВП – 0,1 из 0,2 п.п прироста ВВП за период.
4. Жилищное строительство, ЖКХ и развитие инфраструктуры. Вклад в прирост ВВП – 0,3 из 0,8 п.п за период.
5. Развитие Дальнего Востока и монетизация выгодного транспортно-географического положения России. Вклад в прирост ВВП – 0,1 из 0,2 п.п. прироста за период.

Второй этап (2021-2025 гг.)

1. Восстановление экономики «простых вещей». Вклад за счет реализации мероприятий системного решения 0,1 п.п. ВВП из 0,2 п.п. за период.
2. Оборонный комплекс, авиа- и космическая отрасли, станко- и приборостроение, транспортное и автомобилестроение, энергетика, производство медицинского оборудования. Вклад в прирост ВВП – 0,4 из 1,0 п.п прироста ВВП за период.
3. АПК. Вклад в прирост ВВП – 0,1 из 0,3 п.п прироста ВВП за период.
4. Жилищное строительство, ЖКХ и развитие инфраструктуры. Вклад в прирост ВВП – 0,4 из 1,0 п.п за период.
5. Развитие Дальнего Востока и монетизация выгодного транспортно-географического положения России. Вклад в прирост ВВП – 0,1 из 0,2 п.п. прироста за период.

IX. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЭФФЕКТЫ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ

Мероприятия системного решения могут в период 2017-2019 гг. обеспечить дополнительный прирост ВВП до 0,8 процентных пункта, в период 2020-2025 гг. – 1,1 п.п.

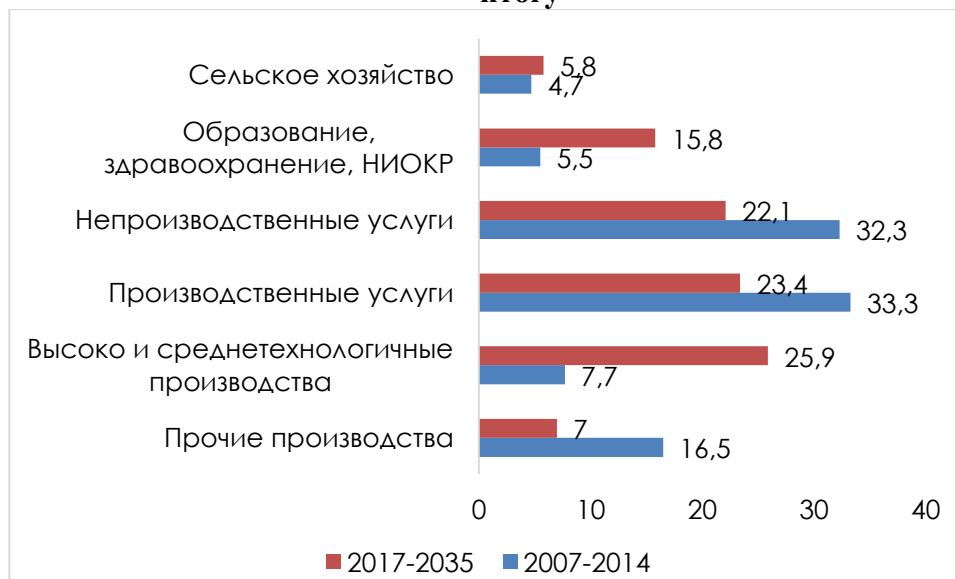
Поддержка расходов бюджета на развитие экономики на неснижающемся уровне в реальном выражении способно обеспечить в период восстановительного роста 2017-2019 до 0,8% в год. В терминах ВВП 2019 года это означает +2,7% по отношению к инерционному варианту.

В 2021-2025 годах дополнительный прирост ВВП будет составлять около 0,3% в год (вклад бюджетных расходов в ВВП по мере экономического роста будет снижаться).

Х. ПРИЛОЖЕНИЕ. ОПИСАНИЕ МЕРОПРИЯТИЙ, ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

В результате реализации комплекса мероприятий по обеспечению макроэкономической стабильности должны сформироваться условия для структурных сдвигов в российской экономике, которые, с одной стороны, обеспечивают диверсификацию доходов, а, с другой стороны, формируют условия для ускоренного технологического развития.

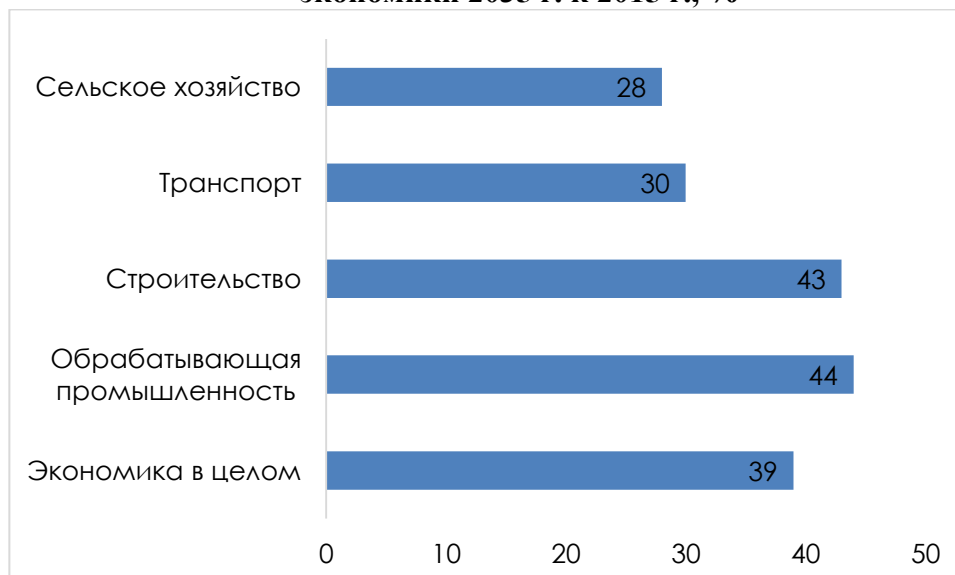
Вклады укрупненных секторов в прирост ВВП в 2007-2014 гг. и в 2017-2035 гг., в % к итогу



В период реализации Программы существенно возрастет вклад в ВВП высоко- и средне технологичных видов деятельности, а также сектора «экономики знаний». Такая динамика будет обеспечена опережающим ростом производства и добавленной стоимости в обрабатывающих производствах, нарастанием вложений в исследования и разработки, а также в человеческий капитал.

Важнейшей характеристикой качества модернизация экономики является эффективность использования первичных ресурсов.² Реализация Программы способна обеспечить рост эффективности использования первичных ресурсов в период до 2035 г. примерно на 40%.

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



При прочих равных условиях, такой рост эффективности использования ресурсов означает увеличение доли добавленной стоимости в выпуске. По нашим оценкам только этот фактор к 2035 г. обеспечит дополнительно до 5% ВВП. Кроме того, более эффективное использование ресурсов внутри страны будет означать наращивание экспортного потенциала сырьевых секторов экономики при неизменных объемах производства. Таким образом, будет решаться задача формирования базы для финансового обеспечения модернизации экономики и повышения устойчивости финансовой системы.

² Под первичными ресурсами понимается продукция сельского и лесного хозяйства, добычи полезных ископаемых, деревообработки, металлургии, химического производства, электроэнергетики, нефтепереработки