

# **ДЕНЕЖНО-ПРОМЫШЛЕННАЯ ПОЛИТИКА. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНОГО ДОСТУПНОГО КРЕДИТА ЭКОНОМИКЕ ПО КОНКУРЕНТНЫМ СТАВКАМ**

Февраль 2017 г.

**Приложение к Среднесрочной программе  
социально-экономического развития России  
до 2025 г. «Стратегия роста»**

(Программа разработана в рамках поручения  
Президента Российской Федерации  
от 14 июля 2016 г. № Пр-1347)

**Приложение № 8 из 19**



# ОСНОВНЫЕ СИСТЕМНЫЕ ПРОБЛЕМЫ

1. **Низкая доступность кредитных средств вследствие необоснованно высокой ключевой ставки для несырьевого сектора экономики** не может быть скомпенсирована ни через специализированные каналы рефинансирования ЦБ, ни через государственные гарантии, ни через субсидии на покрытие процентной ставки.
2. **В банковской системе накапливается критический объем невозвратной (просроченной) задолженности.**
3. **Институты развития малоэффективны и недофинансированы.**
4. **Отсутствуют полноценные механизмы рефинансирования ЦБ РФ беззалоговых кредитов в системе проектного и торгового финансирования.**
5. **Регуляторные требования в банковском и валютном законодательстве не позволяют работать банковским активам** и ограничивают возможности по привлечению инвестиций.
6. **Несоответствие уровня развития финансового сектора России объему и задачам обеспечения роста российской экономики.**
7. **Продолжается снижение инвестиций как в основные средства, так и в человеческий капитал.**
8. **Искусственное ограничение ликвидности сдерживает экономический рост**, но не позволяет сдерживать инфляцию, значительная часть которой имеет немонетарный характер.

- Как показывают оценки фактического расхождения инфляции и номинальных кредитных ставок (6,1% против – 12,2%), оценки ЦБ и «Томсон-Рейтерс», реальная кредитная процентная ставка колеблется сейчас на уровне 6–7% годовых.
- Единственная оценка реальной ставки, которая колеблется около нуля – это оценка расхождения номинальных ставок и инфляционных ожиданий населения по опросам ООО Инфом, компании, привлекаемой ЦБ РФ для проведения опросов по инфляционным ожиданиям.
- Остальные опросы («Томсон-Рейтерс», собственные оценки ЦБ РФ, ИНП РАН и проч.) говорят о серьезном снижении инфляционных ожиданий в 2016–2017 году.

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 ключевой ставки до 8,0% (безопасное с точки зрения обеспечения резервами просроченной задолженности) дает возможность роста спроса на кредиты примерно на 5 трлн руб.**

- Высокая ставка создает **альтернативу реальному кредитованию** и не только абсорбирует ликвидность, но и лишает реальный сектор кредитных ресурсов.
- Рост ставок **помешал использовать бонус от девальвации рубля** – выросшую конкурентоспособность российских товаров.
- Снижение ставки с 10 до 9 п.п. позволит **увеличить кредитование на 9%** (эластичность около 0,9).
- Снижение ставки до 8 п.п. дает возможность роста спроса на кредиты примерно **на 5,5 трлн руб.**

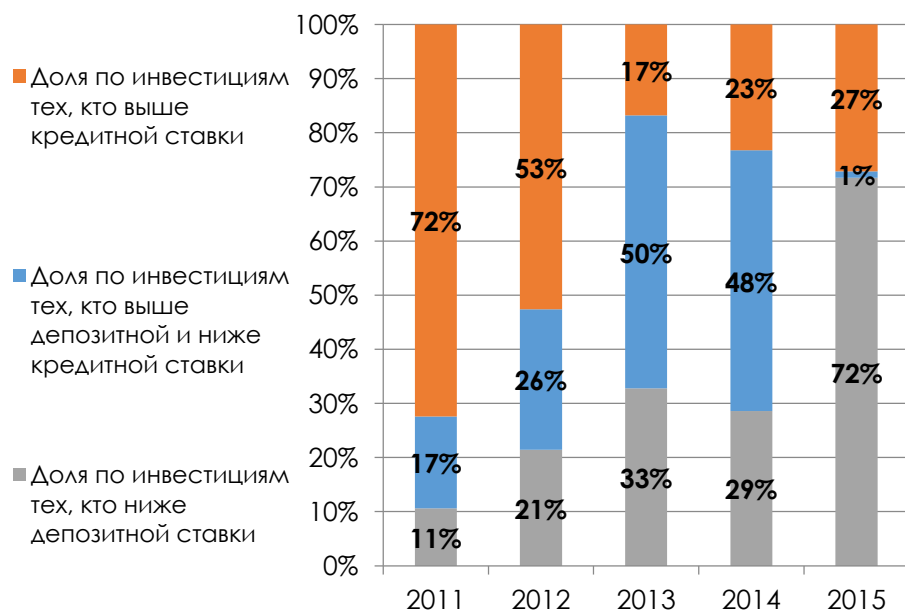


### В 2014–2015 гг. произошло резкое падение стимулов к кредитованию и инвестированию.

Низкая доступность кредитных средств подтверждается исследованием Всемирного экономического форума, по результатам которого **Россия находится на 57-м месте по доступности кредитов из 140 стран.**

В результате компании развиваются за счет собственных средств (84% по сравнению с 70% в развитых странах).

### Доля отраслей, чья рентабельность продаж товаров и услуг выше депозитной и кредитной ставок, по ВДС и по инвестициям в основной капитал



Источник: Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН

### Программы субсидирования процентных ставок не могут глобально решить проблему:

- Субсидируются изначально необоснованно завышенные (вследствие высокой ключевой ставки) ставки по кредитам, что приводит к сверхтратам из бюджета.
- Сложность процедур и высокие коррупционные риски.
- Субсидия приходит позже, чем срок погашения процентов по кредиту, т. е. заемщик оплачивает полный объем из собственных средств.
- Неготовность государства поддерживать стабильные условия по программам. В итоге фактически получается ситуация «год субсидирую, год – нет».

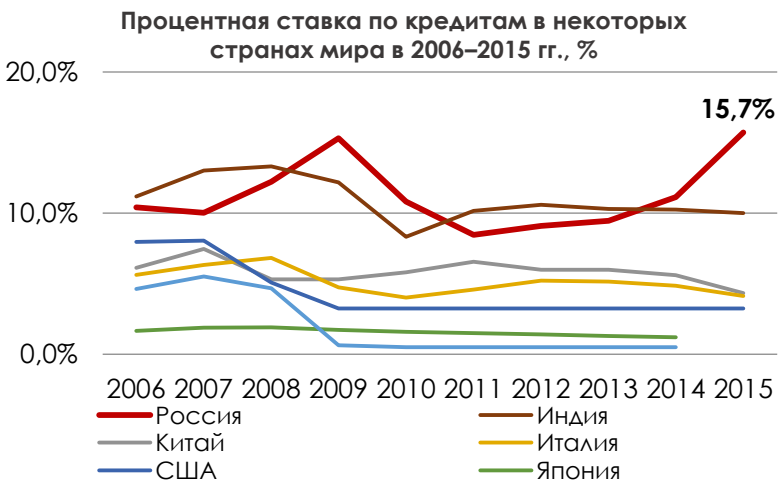
**Инвестиции в большинстве секторов экономики при текущих ставках не являются экономически целесообразными (в среднем).**

**Потенциал возврата к инвестированию при снижении процентных ставок до уровня 2010–2012 гг. оценивается в 4–5 трлн руб. Потенциал дополнительных инвестиций при дальнейшем снижении ставок еще выше.**

## Системные проблемы [3]

### Ставки по кредитам носят «запретительный характер».

Средняя эффективная процентная ставка по кредитам для корпоративных заемщиков (с 2006 по 2015 г.)



Источник: World Bank

Процентная ставка находится на «запретительном» для предприятий уровне.

По динамике процентной ставки в наблюдаемых странах видно, что **после 2008 г. все страны начали процесс снижения ставки заимствования, что стало одной из причин выхода из кризиса.**

Объем выданных кредитов в России находится на одном из самых низких уровней в мире, что сдерживает развитие экономики.

Наибольшего показателя достигает США: за 2015 год было выдано кредитов, объем которых почти в два раза превышал ВВП.

**Средний показатель по всему миру составляет 129% от ВВП.**

**В России за период с 2009 по 2016 год доля объема выданных корпоративных кредитов в ВВП упала с 49% до 41%, отставая от среднемирового показателя более чем в три раза.**

Источник: World Bank

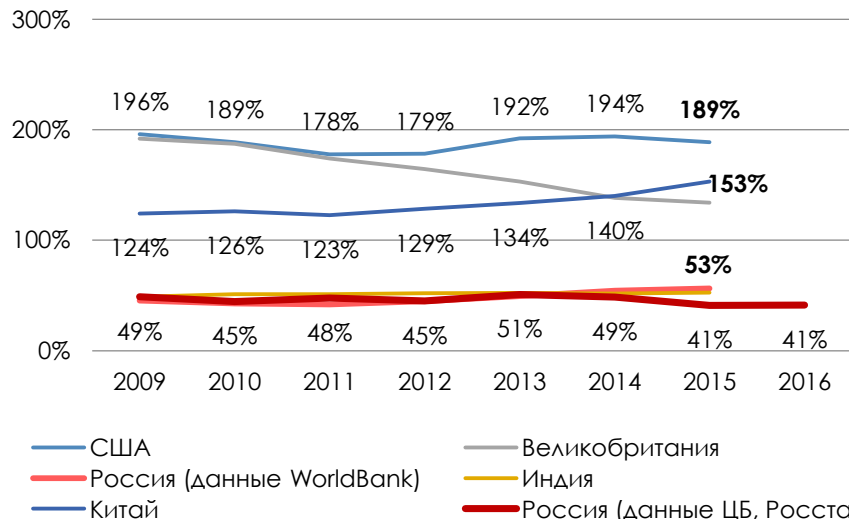
Объем выданных корпоративных кредитов в 2015 г. по данным World Bank

	Объем кредитов, % ВВП	Объем кредитов, млрд долл.
<b>США</b>	189%	33 884
<b>Китай</b>	153%	16 837
<b>Великобритания</b>	134%	3 821
<b>Индия</b>	53%	1 100
<b>Россия</b>	56%	747

Источник: World Bank

По данным ЦБ, в 2016 году объем кредитов к ВВП сократился **до 41% (35,6 трлн руб.)**

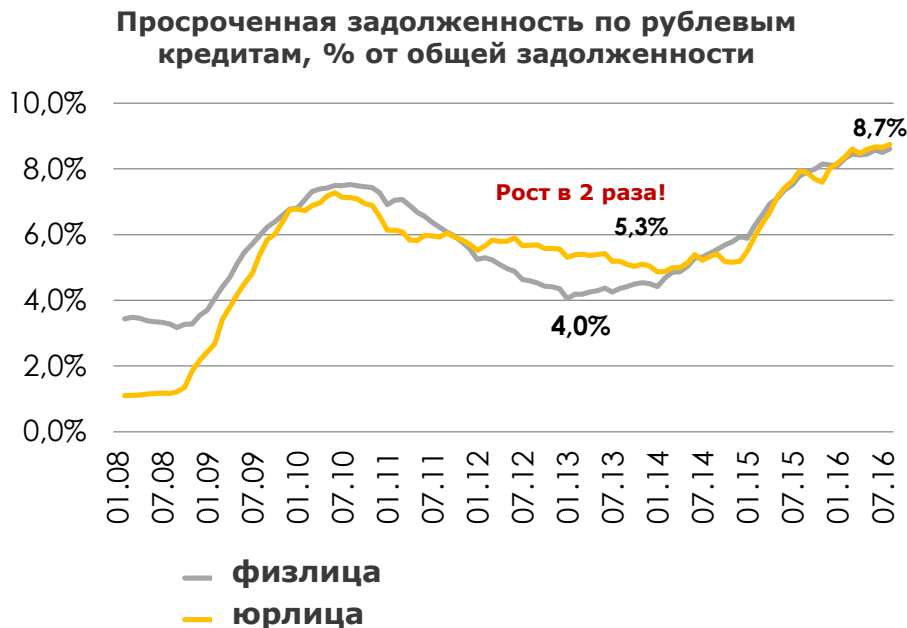
Динамика объема выданных корпоративных кредитов, % ВВП



## Системные проблемы [4]

### Когда в банковской системе накапливается критический объём невозвратной (просроченной) задолженности, возникают системные эффекты

- 65% всей просроченной задолженности находится в активах 4 банков (Банк Москвы, Сбербанк, ВТБ и Россельхозбанк).
- В среднем на 1.07.2016 просроченная задолженность составляет 8,5% в кредитах банков предприятиям и населению (1,7 трлн рублей).



Источник: ЦБ РФ, расчеты ИНП РАН



Источник: расчеты ИНП РАН

Уровень инфляции (5,4% в 2016 году) и инфляционных ожиданий позволяет говорить, что реальная процентная ставка в течение прошлого года **была завышена как минимум на 2 п.п.** При текущем объеме кредитной задолженности (20 трлн руб. у юрлиц и 10,5 у физлиц) переплата составила примерно 400 и 210 млрд руб. соответственно. **Таким образом, из экономики (из инвестиций и потребления) только в 2016 году было «искусственно изъято» как минимум 600 млрд руб.**

Прирост резервов с 2013 года составил порядка 10 п.п., или **1 трлн руб.**, который мог бы быть пущен на кредитование развития.

## Системные проблемы [5]

Низкая эффективность институтов развития подтверждается объемами средств, проходящих через эти каналы, их доля от общего объема банковского кредитования составляет менее 1%.

**Действующие эффективные институты развития хронически недофинансируются.**

**Фонд развития промышленности**

**Минпромторга России:** всего в 2015 году было зарегистрировано и принято в работу заявок на 450 млрд руб., в 2016 году еще дополнительно на 250 млрд руб. Всего за период **поступило заявок на 700 млрд руб.**

Возможности ФРП существенно ограничивает лимит финансирования ФРП (20+20 млрд руб.), а также следующие факторы:

- с начала 2016 года предельный размер займа был принудительно снижен с 500 до 300 млн руб. Из-за снижения предельных размеров займов среди заемщиков ФРП стали преобладать предприятия МСП, у которых традиционно хуже залоги и иное обеспечение, чем у крупных предприятий;
- ФРП в соответствии с вмененными ему стандартами требует от заявителей (в случае предоставления ими гарантий банков или Корпорации МСП в качестве обеспечения по займам Фонда) именно безотзывных и неснижаемых по размеру гарантий. Но Корпорация МСП, хотя и берет за предоставление гарантий 1,25%, не готова предоставлять гарантии с этими характеристиками.

### ОАО «Корпорация развития МСП»

Объем финансирования малых и средних предприятий через Корпорацию МСП крайне незначителен в масштабах страны:

на начало декабря 2016 года было выдано всего 1 362 кредита на сумму 44,3 млрд руб. Объем поручительств по кредитам составил всего 23 млрд руб.

**Всего в партнерских программах Корпорации МСП участвуют 6 крупнейших банков: ВТБ и ВТБ 24, Сбербанк, Россельхозбанк, Промсвязьбанк, Райффайзенбанк, «ФК Открытие».**

**Итоговая ставка по кредитам для МСП составляет 10,6% для малых и 9,6% для средних предприятий, что находится на границе рентабельности в большинстве отраслей экономики.**

*Отчет Корпорации МСП.*

**Объем кредитов по программе «6,5» в 2016 году (на 08.12.2016), млн руб.**



*Источник: ЦБ РФ, расчеты Института экономики роста*

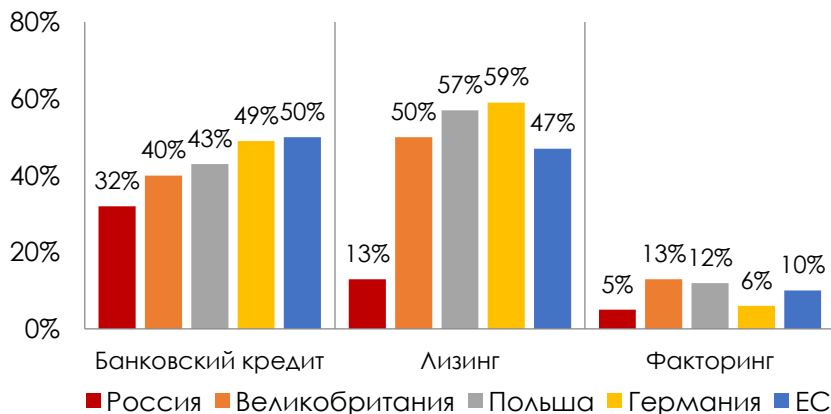
## Системные проблемы [ 6 ]

**Практика работы программ специализированных каналов рефинансирования ЦБ показала низкую эффективность.**

**В РОССИИ НИЗКИЙ УРОВЕНЬ ПРОНИКНОВЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ.**

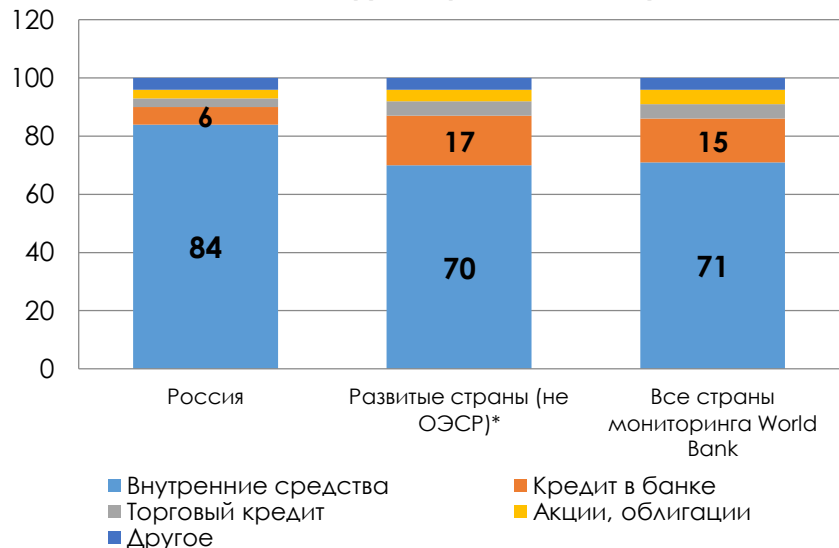
- Небольшой объем средств по госпрограммам, сложность процедур и, как результат, недоступность для предприятий, прежде всего МСП.
- Доступ к данным программам имеет очень ограниченное количество банков.
- Программа проектного финансирования (Постановление Правительства РФ № 1044) заморожена и изначально не соответствовала критериям проектного финансирования, принятым в международной практике.
- Программы рефинансирования банков под портфели выданных кредитов МСП так и не заработали вследствие ограничений, связанных с неполноценным внедрением требований Базеля III и избыточными пруденциальными ограничениями.
- Программы проектного финансирования с участием СОФФ, торговое финансирование под залог счета, система рефинансирования лизинговых компаний под портфели лизинговых контрактов также не заработали.

**Проникновение услуг банковского кредитования, лизинга и факторинга среди МСП в 2015 г., %**



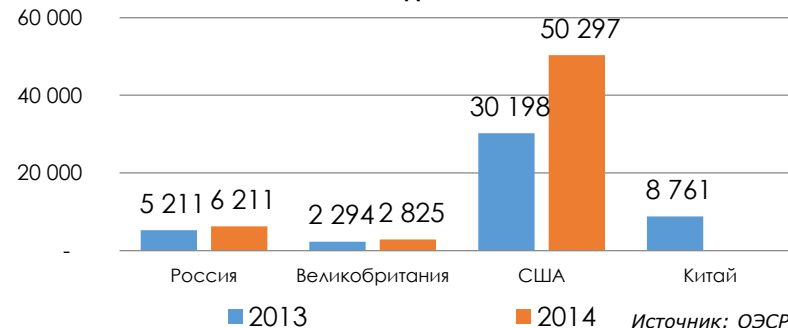
Источник: мониторинг World Bank

**Источники финансирования инвестиций предприятиями МСП в России и других странах в 2015 году, %**



Источник: мониторинг World Bank \* Литва, Латвия, Китай, Мальта, Кипр, Монако, Хорватия, Сингапур, Катар, Россия, Лихтенштейн и т. д.

**Объем венчурного финансирования в МСП и ИП, млн долл.**



Источник: ОЭСР



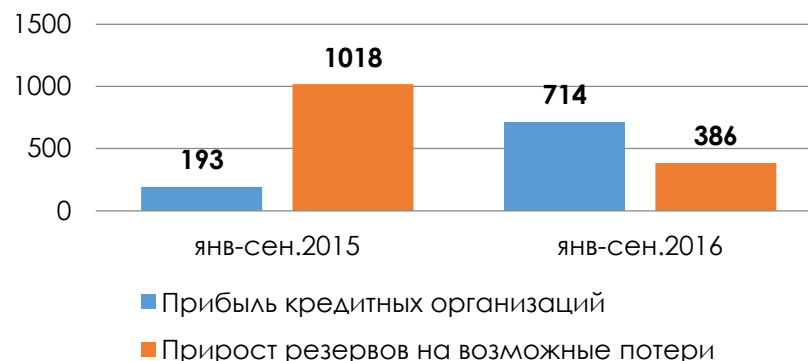
### Банковские активы не работают на задачи кредитования из-за избыточно жесткого регулирования банковского сектора, даже по сравнению с международными практиками.

Требования к резервированию постоянно ужесточаются (положение Банка России от 26.03.2004 № 254-П).

Спред процентных ставок (разница между ставками по депозитам и по кредитам 6,5%) – один из самых высоких в мире, что отражает не только высокие риски предприятий в России, но и чрезмерно жесткую политику резервирования. В Китае, например, спред составляет 2,85%, в Японии – 0,8% (данные World Bank).

В результате доля банковского кредита в источниках инвестиционного развития предприятий составляет, по данным Росстата, всего 5,9%. Процент малых и средних предприятий, имеющих хотя бы один действующий кредит, составляет всего 22% против 42% в среднем по развитым странам. Это свидетельствует о проблемах с доступностью кредитных средств.

Динамика прибыли и резервов кредитных организаций, млрд руб.



Источник: ЦБ РФ

- Общий объем активов банковского сектора составляет 77 трлн руб. (95% ВВП), из которых **47 трлн – активы госбанков (57% ВВП)**, но они сейчас фактически не работают на экономику (данные ЦБ РФ).
- **Системный дисбаланс ликвидности:** профицит в крупнейших банках и Москве, дефицит в региональных банках.

## Системные проблемы [8]

**Избыточное валютное регулирование еще больше снижает возможности бизнеса по привлечению инвестиционных средств, а средства населения и средства корпоративных вкладчиков на счетах в банках переоцениваются как источник инвестиционных средств.**

### Иностранные инвестиции продолжают сокращаться.

- Инвестиции в иностранную собственность в России с 2013 года сократились на 18,7% в реальном выражении.
- При этом прямые иностранные инвестиции в 2015 году составили 6,5 млрд долл., что было на 91% меньше, чем в 2013 году.

Причина такого драматического падения не только в режиме санкций в отношении России, но и в политике, так называемой деофшоризации, проводимой с 2012 года.

Большая часть ПИИ в Россию приходила из офшорных юрисдикций, поэтому деофшоризация просто отпугивает капиталы, которые могли быть вложены (или возвращены) в российскую экономику.

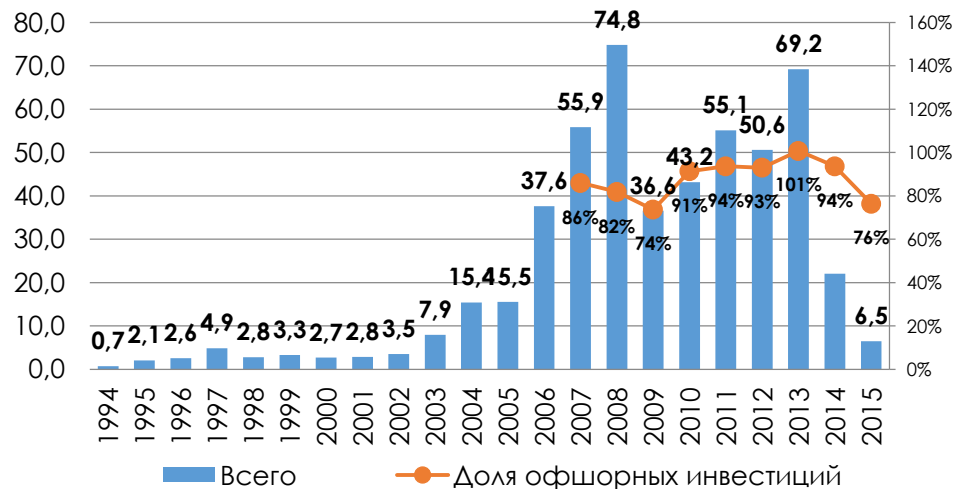
В частности, на снижение иностранных инвестиций повлияло принятие закона о контролируемых иностранных компаниях (КИК, № 376-ФЗ).

Остатки на депозитах физических лиц на начало декабря 2016 года в сумме составляют 23,41 трлн руб. В рублях – 17,6 трлн руб. В валюте – 6,2 трлн руб.

Доля депозитов населения в иностранной валюте увеличилась фактически только за счет ослабления курса национальной валюты в 2014 году.

**На инвестиции могут быть направлены только «длинные» деньги, которые размещены на срок от 3 лет, таких в банковской системе всего 0,11 трлн руб., этого недостаточно, и данный объем составляет всего менее 1% от текущего объема инвестиций.**

Прямые иностранные инвестиции в Россию в 1994-2015 гг., млрд долл.



Источник: ЦБ РФ

## Системные проблемы [9]

В 2015 году Россия по размеру экономики занимает 6-е место в мире, а по уровню развития финансового сектора – 95-е место из 140 стран.

Параметр	Оценка (от 1 до 7)	Место среди 140 стран	Среднее по ОЭСР (место)
Доступность финансовых услуг	4,4	95	5,3 (30)
Ценовая доступность финансовых услуг	4,1	67	5,0 (35)
Финансирование через внутренний рынок акций и облигаций	3,1	88	4,0 (39)
Доступность банковского кредита	3	57	3,1 (46)
Доступность венчурного капитала	2,7	66	3,2 (37)
Устойчивость банковской системы	4	115	5,2 (58)
Регулирование биржевых операций	3,7	97	4,9 (34)
Индекс защиты юридических прав (1–12)	4	80	7,0 (44–64)
Уровень развития финансового сектора	3,5	95	4,6 (35)

Источник: Всемирный экономический форум

## Системные проблемы [10]

**Российская экономика фактически попала в «инвестиционную яму», что означает хроническое недофинансирование экономики, которое уже сказывается и продолжит сказываться на экономическом росте.**

**Инвестиционный кризис начался с сокращения инвестиций в госсекторе.**

Сокращение инвестиций в региональную собственность было наиболее драматичным – минус 43% в 2013–2015 гг.

**Сокращение государственных инвестиций в человеческий капитал имеет долгосрочные негативные последствия.**

- В реальном выражении инвестиции в науку в 2015 году упали на 5,7% к 2013 году, в образование – на 16,7%, в здравоохранение – на 32,7%.
- Падает доля расходов на образование и здравоохранение в структуре расходов консолидированного бюджета.
- В 2013 году эти отрасли занимали 20,6% расходов, в 2015 – 19,85%.
- В реальном выражении расходы на образование упали на 16,4%, на здравоохранение – на 1,8%, несмотря на увеличение зарплат работникам данных сфер.
- В целом с 2008 г. до 2014 г. включительно, совокупные инвестиции в человеческий капитал снизились почти на 6%, а в 2015 г. еще на 5%. Так что в настоящее время их уровень составляет 89% от показателей 2007 года.

**Динамика инвестиций в основной капитал по формам собственности**

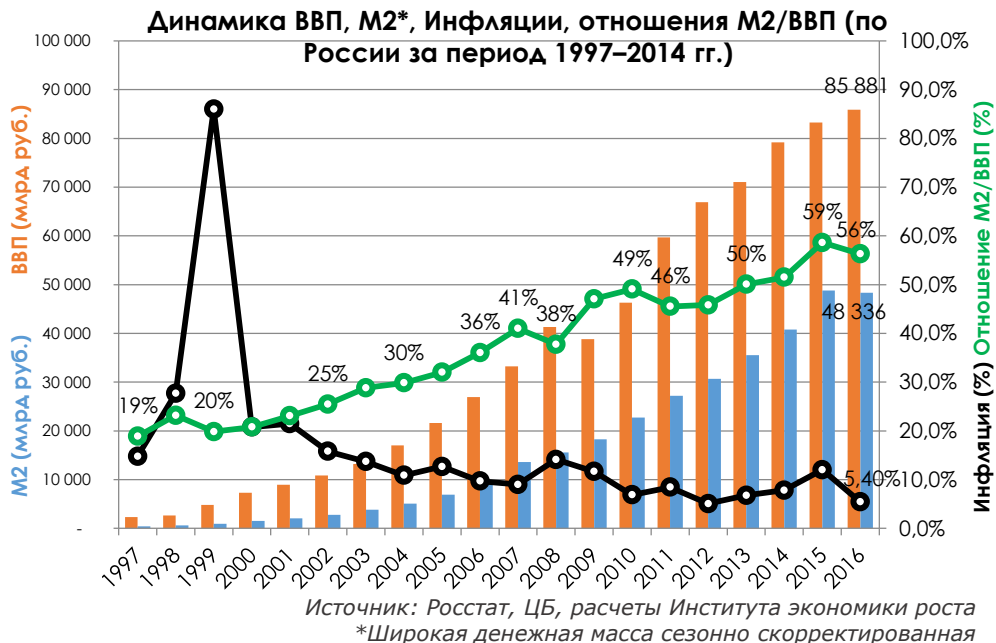
№		Объем инвестиций в основной капитал, млрд руб.		Динамика в реальных ценах, %	
		2012	2015	2013	2015/13
1	<b>ВСЕГО</b>	<b>12586</b>	<b>14556</b>	<b>0,40%</b>	<b>-13,90%</b>
2	Российская собственность	10644	12558	1,8%	-13,40%
2.1	Федеральная	1272	1253	-3,2%	-23,90%
2.2	Региональная	843	718	12%	-43,10%
2.3	Муниципальная	405	381	7,4%	-34,50%
2.4	Смешанная российская	1519	1320	-21,4%	-17,40%
2.5	Собственность госкорпораций	212	186	1,8%	-35,70%
3	Госсектор (2.1–2.5), доля в %	33,8%	26,5%	-5,4%	-28,30%
4	Частная собственность, доля в %	50,7%	59,5%	6,7%	-5,00%
5	Иностранная собственность	1143	1061	-14,7%	-18,70%
6	Совместная российская и иностранная	800	937	2,4%	-14,50%

Источник: Росстат

**Инвестиционный кризис текущего периода означает, что в будущих периодах мы получаем сокращение налогооблагаемой базы, снижение долгосрочного потенциала роста экономики.**

# Системные проблемы [11]

Отношение М2 к ВВП не создает возможности для роста.



По сравнению с Канадой, США, Великобританией, Германией, Италией, Францией, Японией, Бразилией, Индией, Китаем, ЮАР за период с 1998 по 2016 годы, **отношение М2 к ВВП в России является наименьшим (около 40%),** и было наименьшим на всем периоде наблюдения.

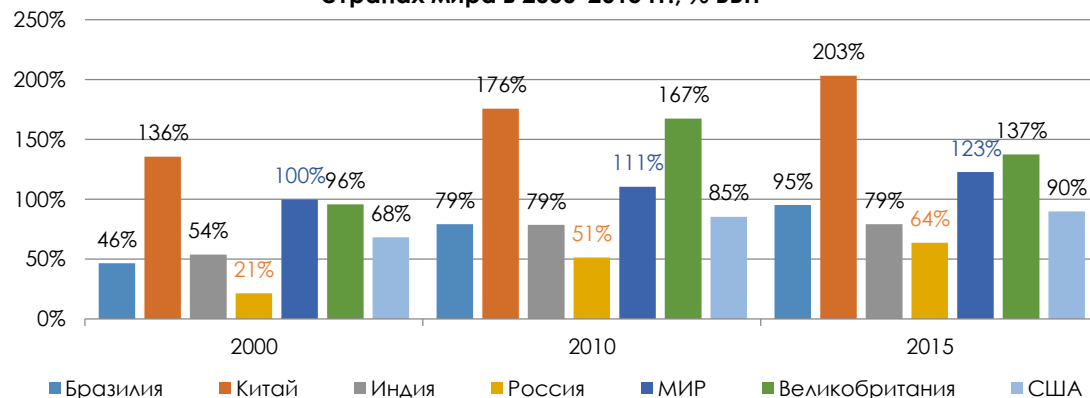
Средний по странам показатель отношения М2/ВВП на 2015 г. составил 123%. В России по данным Всемирного банка – 64%, по данным ЦБ – 56%.

**При увеличении денежной массы на 1% по странам наблюдается наибольший эффект у таких стран, как Индия и Китай, прирост ВВП в них составляет 0,4% и 0,6%, в Германии и США – по 0,3%.**

За период с 1998 по 2015 год денежная масса (М2) в России увеличилась в 109 раз и **на начало 2017 года составила 48,3 трлн руб.**

Существенный рост денежной массы в России с 1998 года объясняется эффектом низкой базы, одновременно с увеличением М2 падала и инфляция, которая на пике составляла 86%.

**Динамика широкой денежной массы (broad money) в некоторых странах мира в 2000–2015 гг., % ВВП**



Источник: World Bank



## Цель реализации системного решения

Цель новой денежно-кредитной политики – обеспечение темпов роста российской экономики на уровне не ниже среднемировых посредством увеличения объема инвестиционных ресурсов в экономике. Необходимо создать условия, прежде всего в денежно-кредитной политике, позволяющие перейти от рецессии и стагнации к экономическому росту.

## Этапы

**Этап 1: восстановление экономического роста (2017-2019 гг.)** . Реализация перехода от умеренно-жесткой, а по факту, проциклической и усугубляющей экономической кризис, к умеренно-мягкой, контрциклической денежно-кредитной политике и реализация задачи по форсированному росту инвестиций в экономике.

**Этап 2: выход на высокие темпы и качество экономического роста (2020-2025 гг.)**. Проведение умеренно-мягкой денежно-кредитной политики, обеспечение стабильного развития финансового сектора, обеспечивающего потребности предприятий в доступном и долгосрочном финансировании.

## КРІ

Показатель	2015	2019	2025	2035
Внутренние корпоративные кредиты, предоставленные банковским сектором, в % от ВВП	48	55	70–80	100–130
Фактическая процентная ставка по коммерческим кредитам, % годовых	4	2	1	0,5–1
Доля кредитов сроком свыше 3 лет для МСП в общем объеме кредитов нефинансовым предприятиям, %	2,1	5	8	10
Позиции России в рейтинге Всемирного экономического форума по показателю Уровень развития финансового сектора	95	80	70	55
Норма накопления инвестиций, % ВВП	21,3	24–26	28–30	24–26

- 1. Задействовать все доступные государству ресурсы, обеспечивающие форсированный рост инвестиций** в производственные, технологические и инфраструктурные проекты, дающие максимальный мультипликативный эффект для развития экономики:
  - ЦБ РФ дофинансировать существующие и создать новые **институты развития**.
  - Запустить новые **специальные инструменты рефинансирования** кредитов ЦБ РФ в системе проектного, торгового финансирования. Использовать средства, выделенные по 1044-ФЗ, на реальное проектное финансирование. Разработать систему обеспечения ЦБ РФ суверенных гарантий Правительства РФ.
  - Обеспечить использование специализированных механизмов рефинансирования Банка России **для расширения обеспеченного кредитования малого и среднего бизнеса**.
  - Повысить эффективность использования механизмов **государственных гарантий**.
- 2. Существенно, на сбалансированной основе снизить требования ЦБ РФ по нормированию и резервированию** при выдаче коммерческих кредитов. Пересмотреть систему оценки рисков в собственной экономике. Риски ничего не делать – несравненно выше.
- 3. Стабилизировать ситуацию в банковском секторе.** От политики массового отзыва лицензий перейти к приоритету политики предупреждений и оздоровления портфелей кредитов банков. Создать **Банк плохих долгов**. Застраховать банковские вклады юридических лиц на сумму 1,5 млн руб.
4. Реализовать **программу развития финансового рынка** России, в том числе рынка корпоративных облигаций. Не облагать налогами доход от реализации корпоративных и суверенных облигаций.

## 1. Запустить новые специальные инструменты рефинансирования кредитов ЦБ в системе проектного, торгового финансирования.

Нарастить объем программ рефинансирования ЦБ РФ беззалоговых кредитов в системе проектного и торгового финансирования.

- Упростить процедуры доступа к специализированным программам рефинансирования **региональным банкам** и субъектам МСП.
- Перезапустить программу **проектного финансирования** (Постановление Правительства РФ № 1044).
- Снять избыточные требования по «программе 6,5%» к банкам и заемщикам.
- Запустить полноценную масштабную программу рефинансирования банков под **секьюритизированные портфели кредитов МСП**, сняв ограничения, связанные с неполноценным внедрением Базеля III, и пруденциальные ограничения.
- Запустить полноценную масштабную программу рефинансирования банков под проектное финансирование с участием **СОПФ**.
- Рекомендовать Банку России на площадке Рабочей группы по финансированию МСП и Экспертного совета по секьюритизации, с целью развития модели финансирования инвестиционных проектов **за счет привлечения синдицированных кредитов** с участием нескольких банков-кредиторов, подготовить и внести изменения в нормативные акты, регулирующие расчет обязательных нормативов, резервы на возможные потери и рефинансирования с целью учета особенностей синдицированного кредитования.
- Запустить полноценную масштабную программу рефинансирования банков **под торговое финансирование** под залог счета.
- Запустить полноценную масштабную программу рефинансирования лизинговых компаний **под портфели лизинговых контрактов**.
- Обеспечить развитие в России рынка **синдицированного кредитования**.

## 2. Повысить эффективность использования механизмов государственных гарантий

## 3. Существенно снизить требования ЦБ по нормированию и резервированию при выдаче коммерческих кредитов.

## 4. Реализовать программу развития финансового рынка России, в том числе рынка корпоративных облигаций. Не облагать налогами доход от реализации корпоративных и суверенных облигаций.

### 5. ДОКАПИТАЛИЗИРОВАТЬ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ И НАРАСТИТЬ ПРОГРАММЫ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ И БАНКОВ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ НЕСЫРЬЕВОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ.

Необходимо реализовать специальную совместную программу ЦБ РФ и Правительства РФ по поддержке экономического роста сроком **на 5 лет и на общий объем около 1,5 трлн руб. в год.**

**Финансирование институтов развития должно проходить с использованием неинфляционных, гарантированных от нецелевого использования каналов.**

Направление инвестирования	Объём млрд руб. в год
Капитализация и рефинансирование институтов развития (ФРП, ВЭБ (инфраструктурные проекты в том числе ГЧП), Корпорация развития МСП, Фонд моногородов ВЭБ, ЭКСАР, создание фонда развития АПК и пр.)	700
Проектное финансирование: рефинансирование ЦБ РФ коммерческих банков под залог и/или выкуп проектных облигаций специальных обществ проектного финансирования (СОПФ)	100
Рефинансирование секьюритизированных кредитных портфелей, выданных коммерческими банками малому и среднему бизнесу	100
Рефинансирование ЦБ РФ портфелей, выданных банками синдицированных кредитов, торговое финансирование	100
Рефинансирование ЦБ РФ лизинговых компаний под портфели лизинговых контрактов	50
Создать Банк плохих долгов (реструктуризация долгов производственных МСП) (в первый год)	450

# МАКРОЭФФЕКТЫ И ВЛИЯНИЕ НА ИСТОЧНИКИ РОСТА

**Суммарный макроэкономический эффект от данного системного решения составляет:**

- на 1 этапе (2017-2019 гг.) – 0,54 п.п. дополнительного прироста ВВП
- на 2 этапе (2020-2025 гг.) – 0,27 п.п.

Вклад источников в дополнительный прирост ВВП	Первый этап (2017–2019 гг.)	Второй этап (2020–2025 гг.)
Источник роста	Вклад от данного системного решения	Вклад от данного системного решения
<b>Производственные МСП, выход бизнеса из тени</b>	0,11 п.п.	0,05 п.п.
Восстановление экономики «простых вещей»	0,03 п.п.	0,02 п.п.
<b>Модернизация, повышение производительности труда действующих производств</b> (ОПК, авиа- и космическая отрасли, станко-и приборостроение, транспортное и а/м строение, энергетика, пр-во мед. Оборудования)	0,07 п.п.	0,05 п.п.
<b>Новая индустриализация в традиционных отраслях</b> (увеличение глубины переработки природных ресурсов в традиционных отраслях)	0,04 п.п.	0,03 п.п.
<b>Новая индустриализация в отраслях экономики будущего (экономика знаний)</b>	0,06 п.п.	0,05 п.п.
<b>Развитие АПК</b>	0,08 п.п.	0,02 п.п.
Жилищное строительство, ЖКХ и развитие инфраструктуры	0,15 п.п.	0,05 п.п.
<b>ИТОГО</b>	<b>0,54 п.п.</b>	<b>0,27 п.п.</b>