



ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАУК

## **Финансовые механизмы обеспечения технологического лидерства России**

**Головнин М.Ю.**, д.э.н., член-корреспондент РАН,  
директор Института экономики Российской академии наук

*XV Международная научно-практическая конференция «Абалкинские чтения»  
«Направления и задачи обеспечения технологического лидерства Российской Федерации»*

РЭУ им. Г.В. Плеханова

20 мая 2026 г.



# Технологический суверенитет и технологическое лидерство

- Две разные цели, заявленные в документах стратегического планирования.
- Технологический суверенитет – обеспечение независимости страны от критически важных технологий, реализация задач импортозамещения в критически важных отраслях (Стратегия научно-технологического развития Российской Федерации и Концепция технологического развития России до 2030 года).
- Технологическое лидерство – укрепление конкурентных преимуществ России на мировых рынках, развитие прорывных технологий (Указ Президента России №309 от 07.05.2024 «О национальных целях развития Российской Федерации до 2030 г. и на перспективу до 2026 г.») (Ленчук Е.Б. и др., 2025).
- Общая задача – осуществление структурной перестройки экономики.



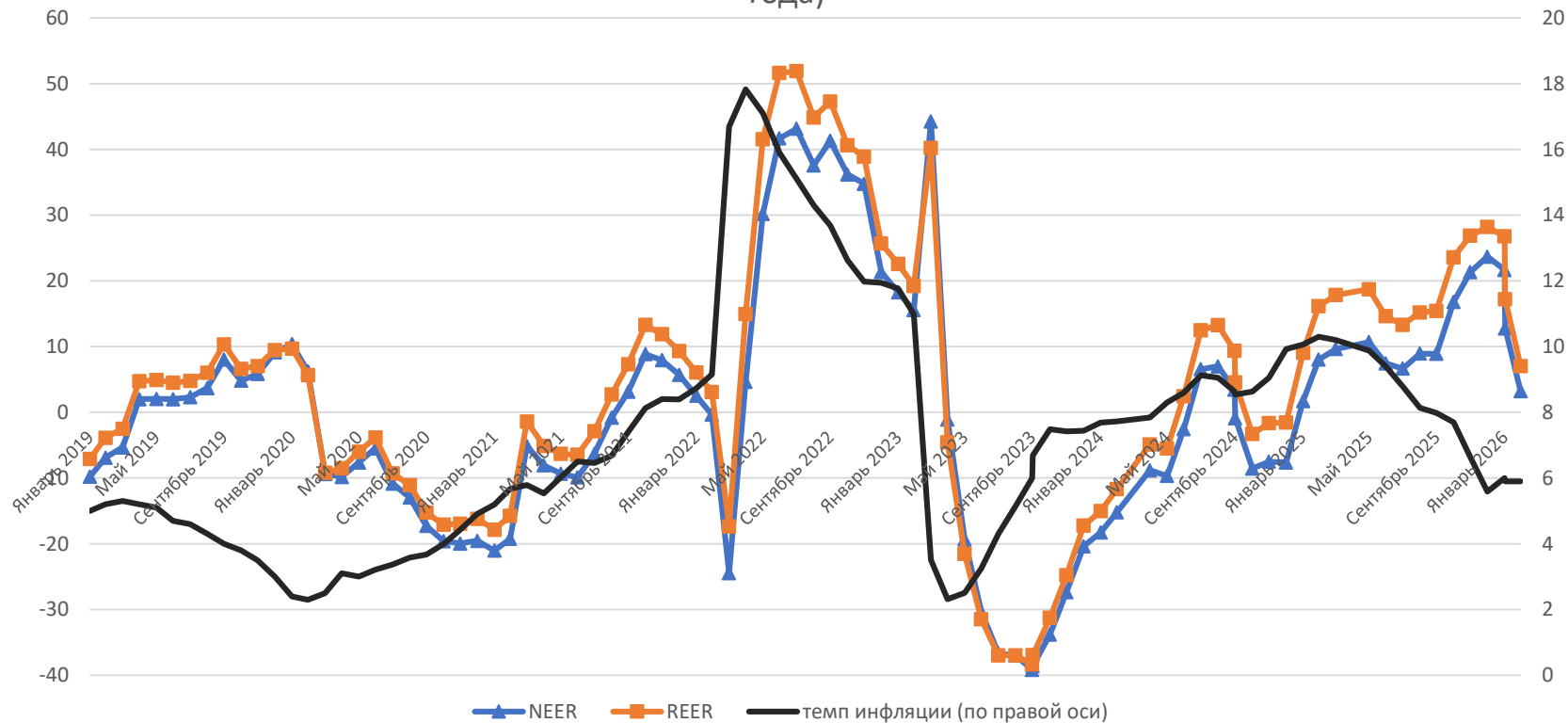
## Общие макроэкономические условия

- Замедление экономического роста с 2025 г. В 2026 г. экономика балансирует на грани рецессии.
- Сокращение инвестиций (в 2025 г., по оценке, – на 2,3%).
- Инфляция находится на умеренном уровне (около 6%).
- Продолжается укрепление курса национальной валюты (с начала 2025 г.).
- Ухудшение ситуации в бюджетно-налоговой сфере (увеличение налоговой нагрузки).
- Продолжение проведения жесткой денежно-кредитной политики.



# Динамика реального и номинального эффективного валютного курса и темпы инфляции

Темпы прироста номинального и реального эффективного валютного курса рубля и темпы инфляции в 2019-2026 гг. (в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: расчеты на основе данных Банка международных расчетов (<https://data.bis.org/topics/EER/data>).



# Финансирование проектов технологического лидерства

- Меры бюджетно-налоговой политики.
  - прямое финансирование из средств федерального бюджета (на проекты технологического лидерства в бюджете на 2026-2028 гг. предусмотрено около 1,9 трлн руб.);
  - меры налогового стимулирования.
- Использование механизмов институтов развития.
- Банковское кредитование.
- Привлечение финансирования на рынке ценных бумаг (акционерный капитал и облигации).
- Практически закрыта возможность привлечения финансирования с внешних рынков.
- Финансирование за счет собственных средств.



# Стимулирование технологического лидерства с помощью инструментов бюджетно-налоговой политики

- Федеральный инвестиционный налоговый вычет (с 1 января 2025 г.).
- Повышающие коэффициенты для расходов на НИОКР и исключительные права на ПО и базы данных (увеличены с 1,5 до 2).
- Возможность применения ускоренной амортизации.
- Установлен проектный вычет (при условии заключения соглашения о реализации инвестиционного проекта с регионом, с 1 января 2024 г.).
- Пониженные тарифы страховых взносов в отраслях радиоэлектронной промышленности, производства электронной компонентной базы, электронной (радиоэлектронной) продукции.
- Пониженные тарифы страховых взносов и льготы по налогу на прибыль на отдельных территориях.
- Инвестиционная тарифная льгота (импорт высокотехнологичного оборудования, аналоги которого не производятся на территории ЕАЭС).

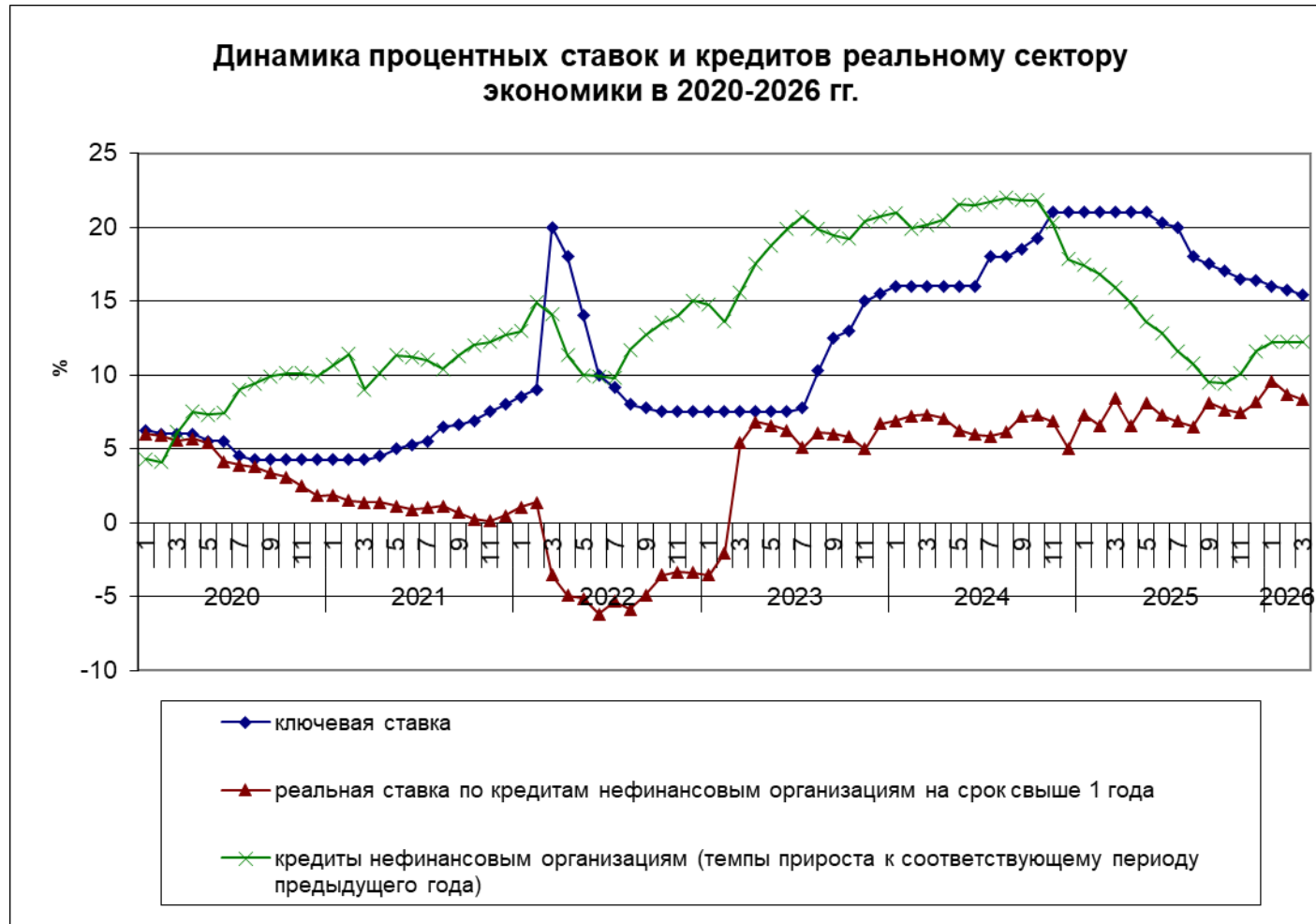


# Привлечение банковского финансирования

- Льготные программы кредитования (ипотека, МСП, в том числе высокотехнологичные компании, промышленная ипотека, и др.).
- Стимулирующее банковское регулирование для проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики (снижение нагрузки на капитал от 10 до 70% от стандартной величины кредитного риска. по ссуде). По состоянию на октябрь 2025 г. объем выданных кредитов оценивался в 1 трлн руб.



# Динамика кредитования и процентные ставки



Источник: расчеты на основе данных Банка России.



# Стимулирование развития рынка ценных бумаг, в том числе для реализации структурной трансформации экономики

- Развитие программы долгосрочных сбережений.
- Запуск индивидуальных инвестиционных счетов третьего типа (ИИС-3).
- Освобождение от уплаты НДФЛ доходов от реализации ценных бумаг высокотехнологичного сектора экономики (принадлежавших налогоплательщику более одного года) на срок до 2028 г.



# Динамика рынка долговых ценных бумаг



Источник: Данные Банка России ([https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/sec\\_st/#a\\_54955](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/#a_54955)).



# Объемы торгов на Московской бирже (в % от ВВП)

	2021	2022	2023	2024	2025
акции	20,4	10,6	12,0	13,2	13,2
облигации корпоративные		0,6	1,8	1,0	0,5
облигации государственные		3,9	5,4	4,3	5,0

Источник: расчеты на основе данных Московской биржи  
(<https://data.moex.com/products/moexdata/trading-volumes>)



# Предложения по совершенствованию механизмов финансирования технологического лидерства

- Поддержание общей макроэкономической динамики: устойчиво высоких темпов экономического роста и инвестиций, умеренной инфляции, предотвращение чрезмерной волатильности валютного курса.
- Поддержка не только прорывных технологий, но и базовых технологий (сочетание целей технологического лидерства и технологического суверенитета).
- Сохранение бюджетной поддержки при повышении прозрачности критериев отбора проектов и осуществлении сквозной поддержки (структурной перестройки экономики).
- Выстраивание специальных программ финансирования в рамках институтов развития для реализации механизмов государственно-частного партнерства.
- Обеспечение рыночных механизмов поддержки проектов технологического лидерства как за счет банковского финансирования, так и привлечения средств на рынке ценных бумаг (в том числе через выпуск целевых ценных бумаг).