

**Заслуженный экономист РФ, проф., д. э. н. С. Н.
Сильвестров**

**Директор Института экономической политики и
проблем экономической безопасности Финансового университета
при Правительстве РФ,
Профессор Департамента мировой экономики
и международных финансовых отношений**

Институциональное развитие глобального регулирования

**Приоритеты и перспективы развития
российской экономики в условиях глобальных
рисков**

(внешние вызовы и адаптация регулирования)

2019

**Риски и конфликтогенность развития
мировой экономики и институциональная
адаптация**

Кризисогенность глобального развития

В центре изменений – все формы и проявления государственного суверенитета

Напоминает ранний поствестфальский период – становление государственности в рамках священной империи германской нации. Но тенденция противоположная, в иных масштабах закрепление имперских амбиций с одновременным ослаблением государственности. Утрата социальной ответственности власти. Комбинации интересов вытесняют ценности. Корпорации vs государство. Глокализация (идентичность) vs глобализация (универсализм). Либеральная демократия против национальных интересов и популиста. New dark Ages.

Эмпирическая база.

- **Взаимосвязи между финансовым и реальным сектором экономики в 21 стране ОЭСР за период 1960-2008 гг..**
- **Анализировались 122 спада производства , 112 (28) кредитных кризиса, 114 (28) снижений цен на недвижимость и 234 (58) ценовых спада на акции**
- **48 случаев парного совпадения различных частных кризисов, 10 случаев – совпадение всех кризисных явлений**

Главные результаты

- **Нарастание частоты кризисов и их совпадения**
- **Увеличение глубины, рост нестабильной динамики и цены кризисов**
- **Пространственное и временное расширение**
- **Эпизоды кредитных кризисов и спадов цен на активы продолжительнее производственного спада.**

Например, кредитный кризис (20% сокращение объемов кредитования) длится два с половиной года. Ценовой спад в недвижимости (с 30% падением реальных цен) - четыре с половиной года. Падение цен на акции длится примерно 10 кварталов. В итоге цена обыкновенных акций падает наполовину.
- **На 6 спадов производства приходится кредитный кризис. Падение цен на недвижимость совпадает с каждым 4 спадом производства. Падение цен на акции в каждом 3 производственном спаде.**
- **Разрыв между финансовыми беспорядками и кризисом в реальной экономике м.б. значительным. Спад в производстве может начаться через 4-5 кварталов после кредитного кризиса или кризиса в сфере недвижимости (30% падение реальных цен).**
- **Спад в производстве всегда связан в той или иной степени с кризисами в сфере кредитования и недвижимости**

Нарастание турбулентности развития – перерастание в хаотическое движение экономики

Смена традиционной цикличности, повышенные риски и нестабильность. Главное не повышение доходности или компенсации, а предвидение и минимизация рисков

Спады \рецессии (10 месяцев в среднем), подъемы \ бумы (ранее 5 – 7 лет в среднем) трудно прогнозируются.

Накануне новой волны кризиса

Накануне новой волны кризиса

За период с 1800 года по 2010 год зафиксированы 250 дефолтов по внешним долгам и 68 по совокупному госдолгу.

2009-2010 гг. частный долг финансово-банковской системы перенесен на государство и налогоплательщиков

Около 50% ВВП производится странами с дефицитом бюджета, превышающим 7% ВВП каждой из них

Процент, выплачиваемый развитыми странами по госдолгам с 2007 по 2017 вырос более, чем вдвое

Развитые страны впервые с 2007 г. обслуживают долговые обязательства за счет средств, привлекаемых от развивающихся (более бедных) стран. Казначейство США рефинансирует с 2010 ежегодно половину долга на 50% за счет привлечения зарубежного капитала. Из этой суммы -25% получают от КНР и Японии. Дефицит только Федерального бюджета равен 72% налоговых доходов, долг превышает их в 7 раз.

Госдолг Евросоюза достигает 90% ВВП. Каждый гражданин (среднестатистические данные о доходах) Евросоюза должен будет оплачивать не только свои личные займы, но и часть публичного долга, равную его годовому доходу /

Кризис Южной Европы и ЦВЕ

Основные тенденции роста государственных долгов

- 2009-2010 гг. частный долг финансово-банковской системы перенесен на государство и налогоплательщиков
- Около 50% ВВП производится странами с дефицитом бюджета, превышающим 7% ВВП каждой из них
- Процент, выплачиваемый развитыми странами по госдолгам с 2007 по 2014 вырос вдвое
- Развитые страны впервые с 2007 г. обслуживают долговые обязательства за счет средств, привлекаемых от развивающихся (более бедных) стран. *Казначейство США рефинансирует с 2010 ежегодно половину долга на 50% за счет привлечения зарубежного капитала. Из этой суммы -25% получают от КНР и Японии. Дефицит только Федерального бюджета равен 72% налоговых доходов, долг превышает их в 7 раз.*
- Госдолг Евросоюза достигает 90% ВВП. Каждый гражданин (среднестатистические данные о доходах) Евросоюза должен будет оплачивать не только свои личные займы, но и часть публичного долга, равную его годовому доходу
- Великобритании – 90% ВВП, Франции – 84% ВВП (почти в 5 раз превышает налоговые доходы), Греции -145% ВВП, Японии – 240% ВВП.

Следует отметить возможные причины

- Например, на финансово-экономическое состояние **Бельгии** значительно повлиял **затянувшийся политический кризис (2007—2011)**, что привело к повышению уровня нестабильности страны в этот период.
- **Великобритания** пережила кризис 2008 года за счет программы стабилизации банковской системы и промышленного производства, при этом государство выделило порядка 440 млрд. долл. США, что привело к постепенному росту государственного долга страны **с 40,1% от ВВП в 2005 году до 85,1% от ВВП в 2016 году**.
- **Долг Франции** превысил **2 трлн. евро** и вырос с **64,3%** от ВВП в 2007 году до **96,6%** от ВВП в 2016 году. Следует также учесть **1,753 трлн. евро пенсионных выплат, 200 млрд. евро долгов, гарантированных правительством, и 1 трлн. евро прочих долгов**, связанных с социальными и пенсионными выплатами при объеме ВВП 2,42 трлн. \$ за 2015 год. В дополнение к значительному объему долга, можно прибавить **высокий уровень бедности населения (14,1%), безработицы (37%) и социальной напряженности**. Полностью нарушены **принципы перераспределения налогов и социальных обязательств**. Например, в 2016 году 1% населения обеспечил 38% поступлений подоходного налога [11].
- **В Словении** размер государственного долга с 2007 года также значительно увеличился **с 26% от ВВП до 83,1% от ВВП в 2016 году**. А вот на **Мальте** государственный долг к ВВП с 2007 года к 2016 году даже снизился, но зато у страны достаточно **внушительный внешний долг**, который составляет **918,1% от ВВП**.

Сеть долговых взаимозависимостей (данные 2015г.)

- **Долги Греции (236 млрд.долл.)**-75 млрд.долл.Франции, 45 млрд. долл. Германии, 15 млрд. долл. Великобритании, 8,5 млрд. долл. Ирландии
- **Италии (1,4 трлн. долл.)** – 511 млрд.долл. Франции, 190 млрд.долл.Германии, 77 млрд.долл. Великобритании, 47 млрд.долл. Испании
- **Испании (1,1 трлн. долл.)** –220 млрд. долл. Франции,238 млрд.долл. Германии,114. млрд.долл. Великобритании, 28,5 млрд.долл. Португалии.
- **Португалии (286 млрд.долл)** – 86,5 млрд.долл.Испании, 47 млрд.долл. Германии, 45 млрд.долл. Франции, 24 млрд.долл. Великобритании
- **Ирландии (867 млрд.долл.)**- 188 млрд.долл Великобритании, 184 млрд.долл. Германии, 60 млрд.долл. Франции, 22 млрд.долл Португалии,16-18 млрд. долл. Италии и Испании

Deutsche Bank balance sheet, 2012 (€ billions)

Source: Deutsche Bank Annual Report, 2012

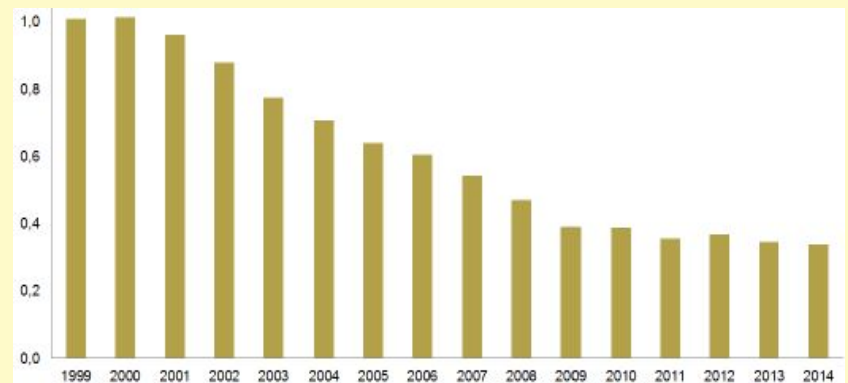
Derivative exposure	55,605	
Derivative value	positive 768	negative 753
Overall balance sheet	assets 2,012	liabilities 1,958
Lending operations	loans 397	deposits 577
Value of all assets in Germany	8,600	
GDP of Germany	2,500	

Кризис конкурентоспособности

- В 2014 г. уровень производительности труда в среднем по зоне евро составил **около 35% от уровня 1999 г.**
- По расчетам Евростат, за период с 2008 г. по июнь 2015 г. размер ВВП на душу населения как обобщающий показатель эффективности и конкурентоспособности экономики, **в среднем по зоне евро снизился на 7%, в то время как в США – вырос за тот же период на 3%.**

- **Динамика уровня производительности труда в зоне евро (1999-2014 гг., 1999 г. -100%)**

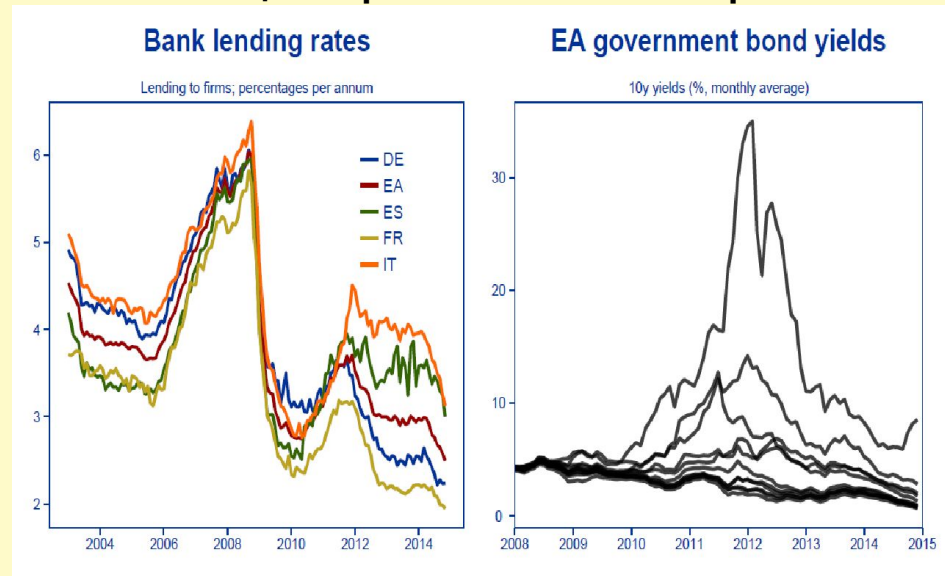
Five Presidents' Report "A System of National Competitiveness Boards", 22 June 2015



Финансовый кризис

- **Финансовый кризис** рассматривается как результат предпринятых денежными властями масштабных чрезвычайных мер по спасению системно значимых банков и сглаживания проблемы суверенных долгов в зоне евро.
- **Раздувание сегмента суверенных долгов** усилило фрагментацию национальных финансовых рынков, обострив проблему общей финансовой нестабильности в зоне евро.
- **Кризис рынков** взаимосвязан с предыдущими кризисами и проявился в их неспособности адекватно оценивать страновые риски.
- **Увеличение процентных ставок в ряде стран по правительственным облигациям** перестает быть сигналом для изменения поведения участников на других сегментах финансового рынка и становится причиной его возросшей фрагментации.

- **Рис. Рост фрагментации кредитного рынка и рынка правительственных облигаций стран-членов зоны евро.**



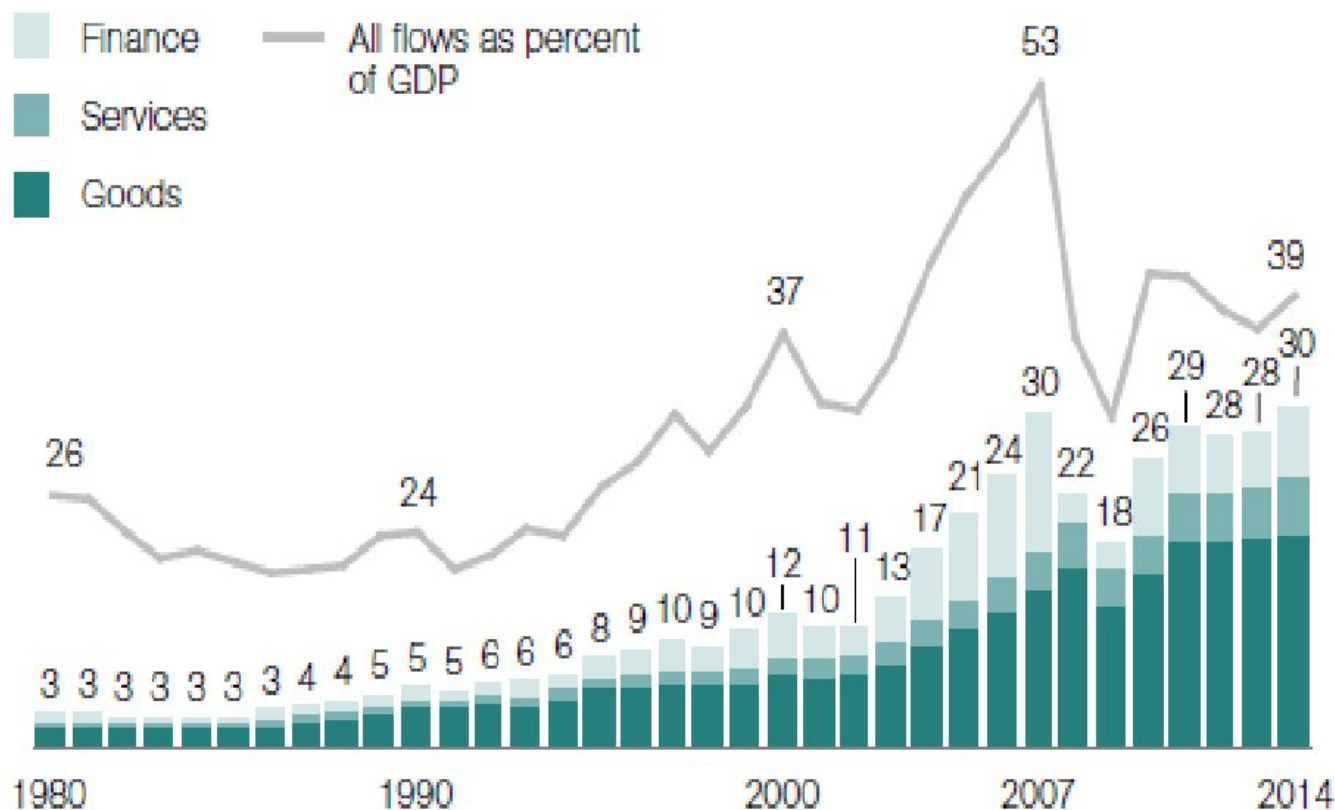
Институциональная консолидация ЭВС на основе формирования «четырех союзов»

- В институциональном плане концептуальные постулаты новой реальной конвергенции в «Докладе пяти председателей» предлагается развивать в направлении **двухэтапного создания (в срок не позднее 2025 г.) «четырех союзов»** как завершающей конструкции европейского ЭВС:
- создание **подлинного Экономического союза** с формализацией процесса конвергенции и придания ему *обязывающего характера*; в качественно новом ЭС достигается **структурная совместимость национальных экономик**, обеспечивая их успешное развитие в рамках Валютного союза;
- формирование **Финансового союза** с Европейским стабилизационным механизмом с максимальной способностью заимствования в 700 млрд. евро, гарантирующего разделение рисков между частным сектором и создаваемыми в рамках Финансового союза наднациональным **Банковским союзом**, а также **Союзом рынков капитала**, которые должны завершить построение европейского Экономического и валютного союза;
- создание **Налогового союза** и **Казначейства зоны евро** с целью поддержания фискальной устойчивости и обеспечения макроэкономической стабильности в регионе с помощью инструментов согласованной налоговой политики;
- формирование элементов **Политического союза**, который обеспечивал бы подлинную демократическую отчетность, легитимность и консолидацию институциональных основ **в зоне евро**

Динамика мировой торговли с 1980 г. по 2015 г.

DEVELOPMENT OF GLOBAL TRADE VOLUME SINCE 1980

Flows of goods, services, and finance, 1980-2014, USD trillions, nominal



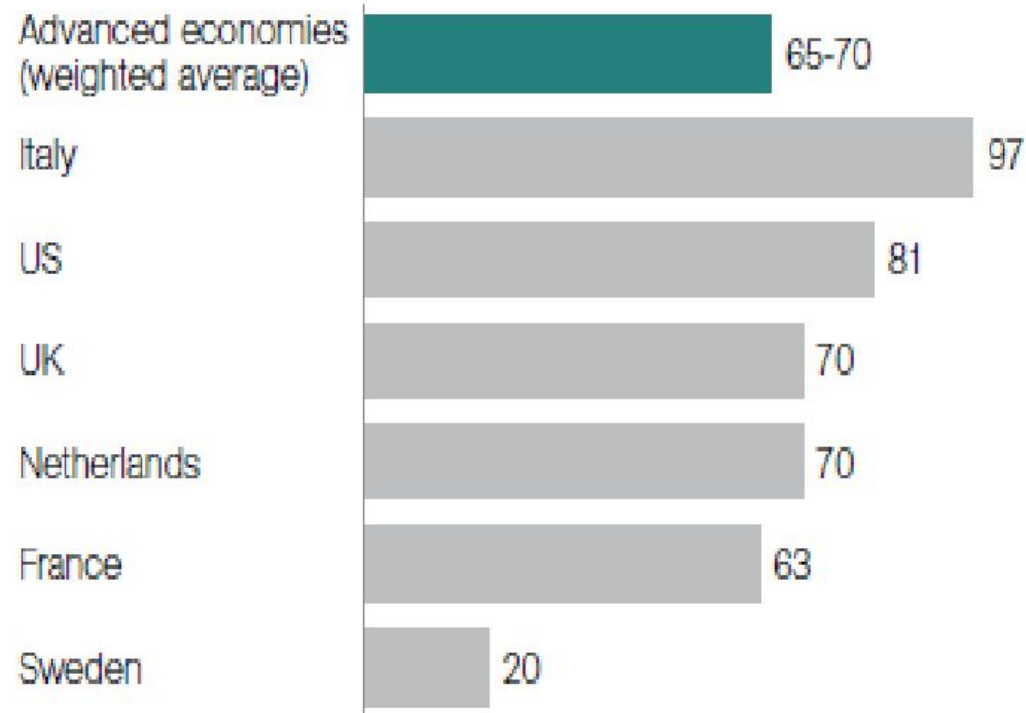
Source: McKinsey Global Institute, based on UNCTAD; IMF; World Bank²³

Стагнирующие и падающие доходы домашних хозяйств в отдельных развитых странах в 2006-2014

ГГ

STAGNATING AND DECLINING INCOMES IN SELECT ADVANCED ECONOMIES

Share of households with flat or falling market income, 2005-14, percent

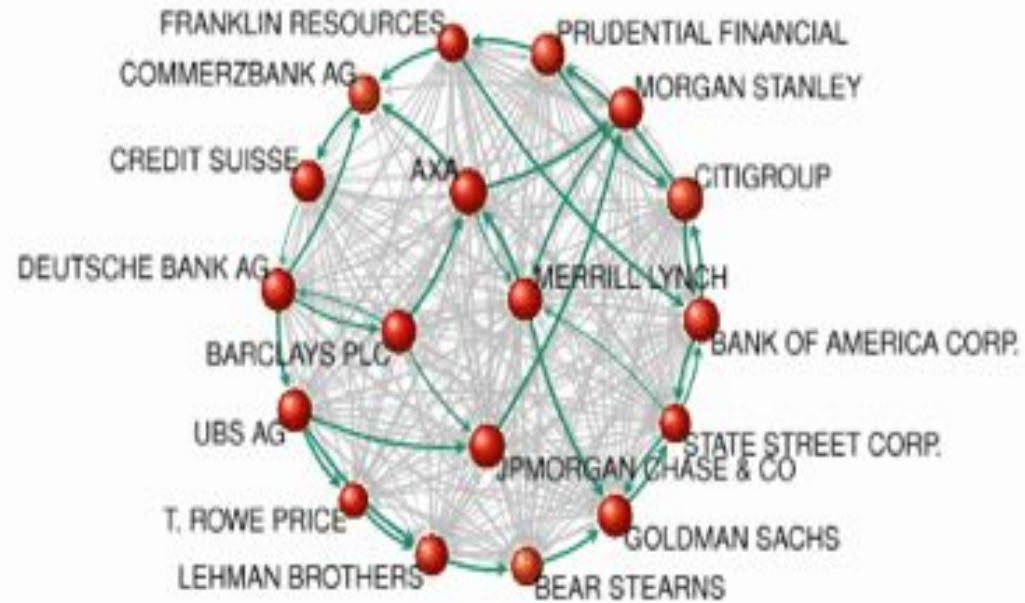
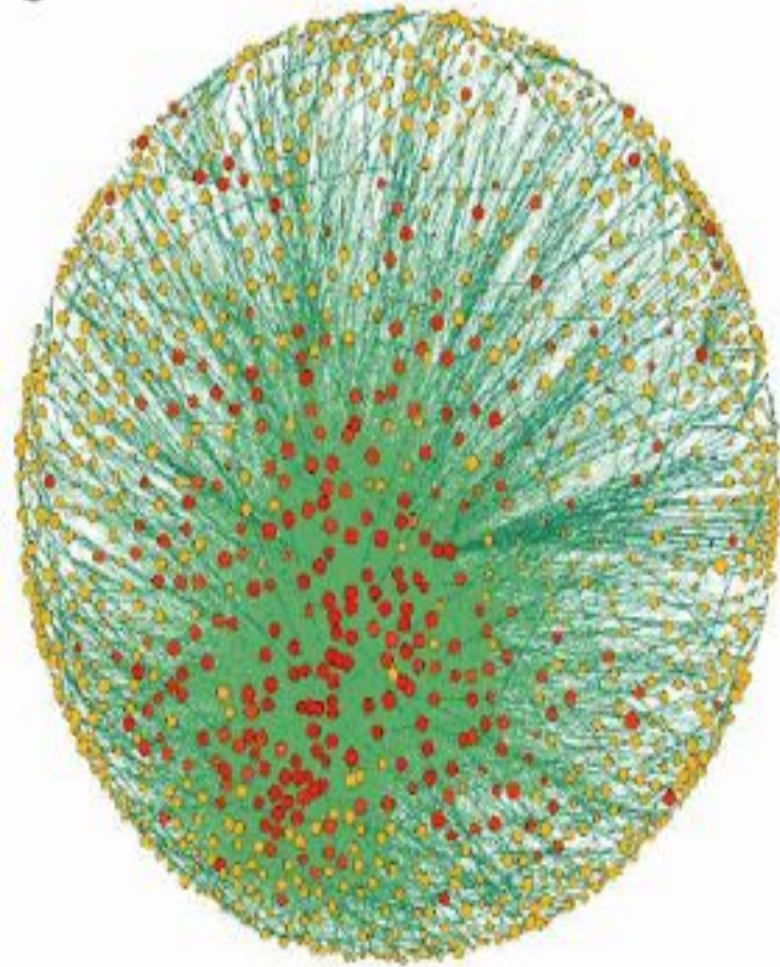


For comparison: Between 1993 and 2005, just 0-2% of households had flat or falling market incomes in these countries

Source: McKinsey Global Institute, based on INSEE; Bank of Italy; CBS; Statistics Sweden; ONS; CBO²⁴

Глобальная концентрация капитала

РОСТ КОНЦЕНТРАЦИИ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА





Контроль и планирование развития финансовых рынков

- **Переход от либерализма к корпоративизму**
- **В США на наших глазах завершается формирование нового финансового капитализма с жестким каркасом централизованного планирования в духе стелс-социализма.**
- **Стратегия управления капиталами на фондовом рынке значительно отрывается от классической рыночной теории, согласно которой фондовый рынок является способом привлечения и разумного распределения капиталов для стимулирования развития экономики.**
- **Через финансовую систему в национальной экономике США прорастает нечто новое – финансовые гиганты, искусственно выращенные в результате системных действий ФРС и Комиссией по ценным бумагам (SEC).**

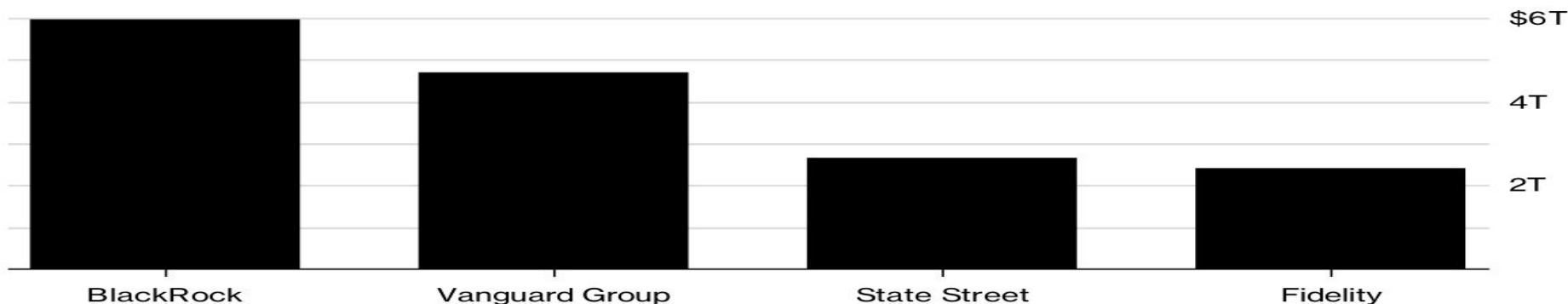
Скрытый тандем



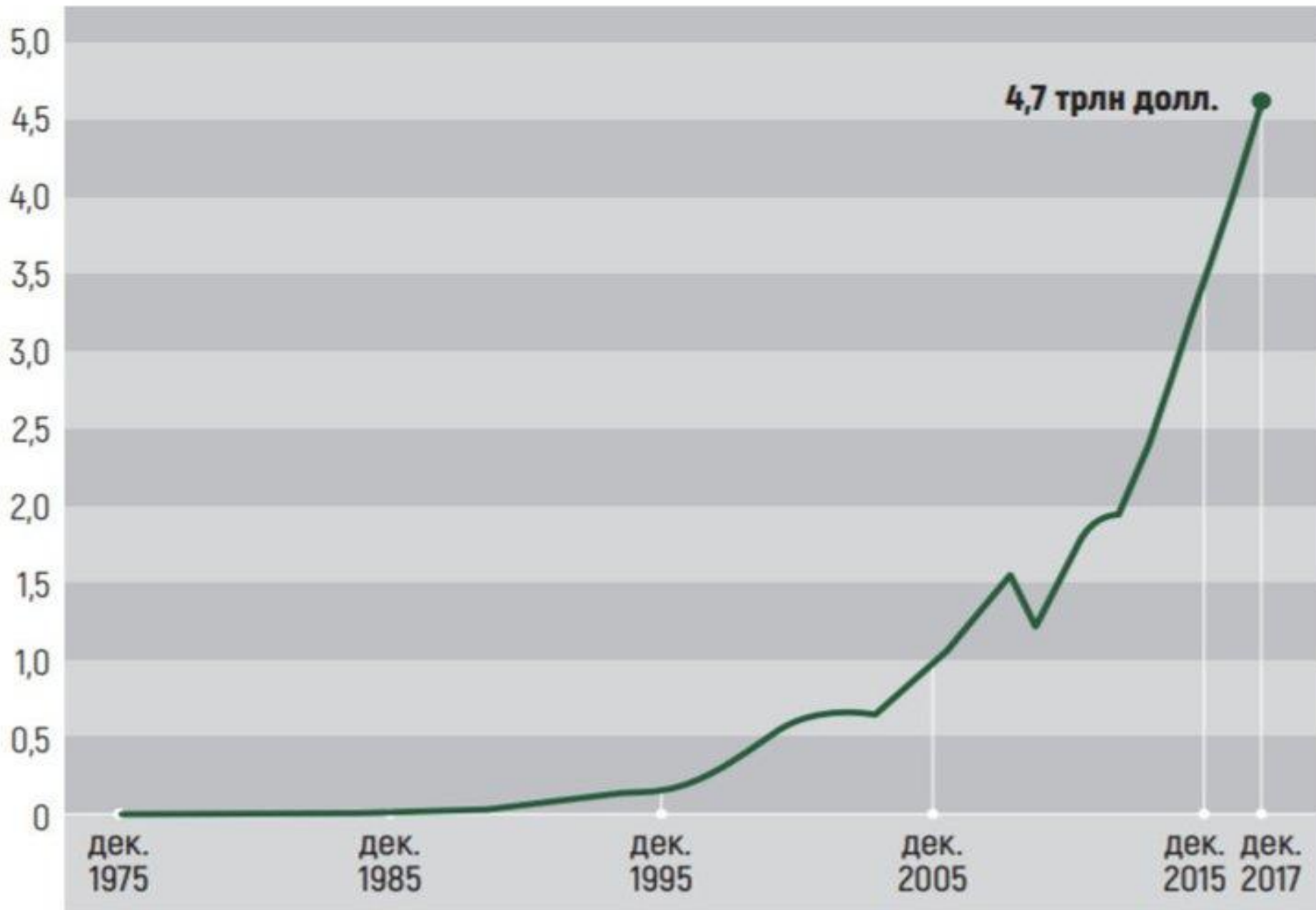
Компании инвестиционной группы в составе Vanguard, BlackRock и Wellington Management тесно связаны, причем каждая из компаний признается лидером в каком-либо виде инвестирования (пассивное инвестирование с низким порогом входа и низкими расходами инвестора, активное инвестирование и управление рисками). Общие активы «тройки» на декабрь 2017 г. – около \$11 трлн, что сопоставимо с ВВП США в 2017 г. (около \$19,4 трлн). Это уже не простое сложение трех независимых структур, а коалиция, связанная особыми отношениями.

Trillion Dollar Players

The four largest U.S. asset managers control a total of about \$16 trillion



Объем активов под управлением Vanguard (1975 – дек. 2017), трлн долларов США



Пассивные фонды - от конкуренции к альянсу и устойчивости

1. По состоянию на декабрь 2017 г. Компания The Vanguard Group Inc занимала второе место в мире по объему активов, находящихся под управлением (около \$4,7 трлн), и второе место по объему активов (\$902 млрд), сосредоточенных в управляемых компанией биржевых инвестиционных фондах (Exchange Traded Fund – ETF). Компания декларирует, что более 20 млн институциональных и индивидуальных инвесторов являются ее клиентами, инвестировав средства примерно в 180 американских и 208 международных фондов, находящихся под управлением Vanguard.
2. BlackRock не только занимает первое в США и мире место по объему управляемых активов. По своей концепции компания сформировалась как противоположность Vanguard, поставив в основу своего развития мощную систему управления рисками. Около 53% всех активов под управлением BlackRock приходится на акции. Среди популярных инвестиционных товаров BlackRock – семейство ETF-фондов iShares. **Основная деятельность компании заключается в оказании услуг по инвестированию средств институциональных инвесторов (пенсионные фонды, суверенные фонды, страховые компании, корпоративные фонды и пр.).**
3. Агентство Bloomberg в декабре 2017 г. сделало прогноз, что к 2025 г. Vanguard займет первое место по объему активов под управлением (\$16 трлн), сместив на второе место нынешнего лидера BlackRock (\$5,5 трлн в 2017 г., \$10 трлн в 2025 г. по прогнозу).
4. Банк PNC, с участием Vanguard владеет долей в 21,42% акций крупнейшего инвестиционного фонда США BlackRock Inc. Другими крупными институциональными владельцами являются Vanguard Group (5,34%) и Wellington Management Company (3,75%). Вместе они владеют 30,51% капитала BlackRock, и это указывает на то, что BlackRock находится под перекрестным контролем PNC,

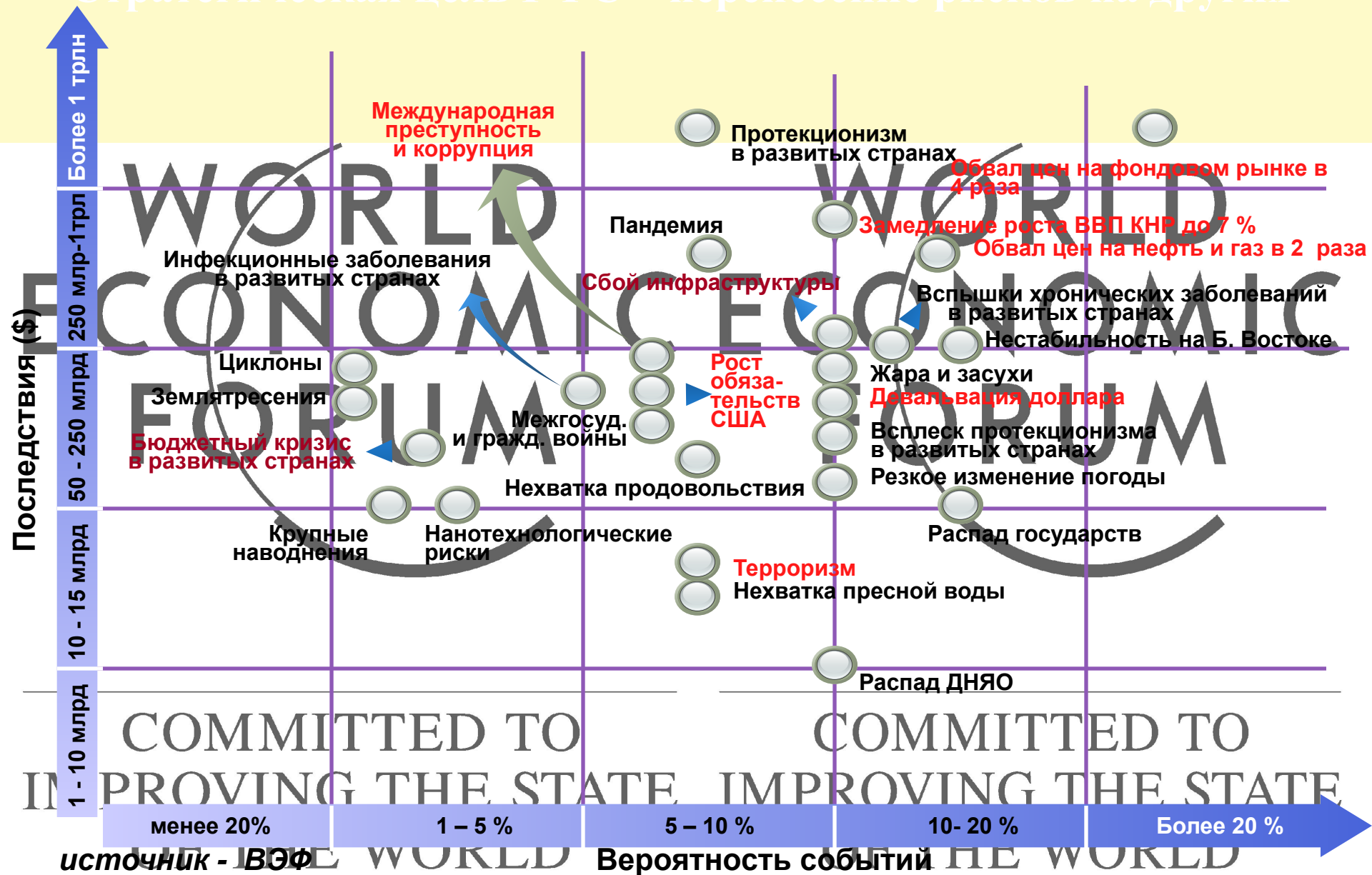
Перспективы и цели новой институционализации финансовых рынков

1. Сотрудничество и поддержка ФРС и Казначейства США. Дополняется управлением средствами влиятельных политических фигур, стремящихся избежать конфликта интересов (в т.ч. Б. Обама, Д. Чейни и др.).

2. Концентрация экономической власти и рост влияния на корпоративное управление. Кембриджские исследователи Фихтнер, Химскерк и Гарсия-Бернардо в исследовании «Скрытая власть большой тройки? Пассивные индексные фонды, перегруппировка корпоративного владения и новый финансовый риск» провели анализ того, какое место на рынке акций США занимают активы «большой тройки» пассивных фондов, к которой они отнесли Vanguard, BlackRock и State Street Corporation. На выборке акционерных компаний США за 2015 г. исследователи установили, что в 1662 крупных компаниях, рыночная капитализация которых составляла \$17 трлн (примерно 68% от общей капитализации акций США – \$25,07 трлн), «большая тройка» являлась крупнейшим «коллективным держателем», средняя доля владения составляла 17,6%. В более узкой выборке из рейтинга S&P 500 «большая тройка» являлась крупнейшим акционером в 438 из 500 компаний. С учетом того что рост активов под управлением «большой тройки» за 2015–2017 гг. опережал рост капитализации рынка акций США (28%), сделано заключение, что средняя доля «большой тройки» приближается к 20% и выше.

**Институционализация и стандартизация
регулирования
глобальных рисков**

Стратегическая цель ГФС – перенесение рисков на других



Top 5 Global Risks in Terms of Likelihood

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1st	Breakdown of critical information infrastructure	Asset price collapse	Asset price collapse	Asset price collapse	Storms and cyclones	Severe income disparity	Severe income disparity	Income disparity	Interstate conflict with regional consequences	Large-scale involuntary migration	Extreme weather events
2nd	Chronic disease in developed countries	Middle East in stability	Slowing Chinese economy (<8%)	Slowing Chinese economy (<8%)	Flooding	Chronic fiscal imbalances	Chronic fiscal imbalances	Extreme weather events	Extreme weather events	Extreme weather events	Large-scale involuntary migration
3rd	Oil price shock	Failed and failing states	Chronic disease	Chronic disease	Corruption	Rising greenhouse gas emissions	Rising greenhouse gas emissions	Unemployment and underemployment	Failure of national governance	Failure of climate change mitigation and adaptation	Major natural disasters
4th	China economic hard landing	Oil and gas price spike	Global governance gaps	Fiscal crises	Biodiversity loss	Cyberattacks	Water supply crises	Climate change	State collapse or crisis	Interstate conflict with regional consequences	Large-scale terrorist attacks
5th	Asset price collapse	Chronic disease, developed world	Retrenchment from globalization (emerging)	Global governance gaps	Climate change	Water supply crises	Mismanagement of population ageing	Cyberattacks	High structural unemployment or underemployment	Major natural catastrophes	Massive incident of data fraud/theft

Top 5 Global Risks in Terms of Impact

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1st	Asset price collapse	Asset price collapse	Asset price collapse	Asset price collapse	Fiscal crises	Major systemic financial failure	Major systemic financial failure	Fiscal crises	Water crises	Failure of climate change mitigation and adaptation	Weapons of mass destruction
2nd	Retrenchment from globalization	Retrenchment from globalization (developed)	Retrenchment from globalization (developed)	Retrenchment from globalization (developed)	Climate change	Water supply crises	Water supply crises	Climate change	Rapid and massive spread of infectious diseases	Weapons of mass destruction	Extreme weather events
3rd	Interstate and civil wars	Slowing Chinese economy (<6%)	Oil and gas price spike	Oil price spikes	Geopolitical conflict	Food shortage crises	Chronic fiscal imbalances	Water crises	Weapons of mass destruction	Water crises	Water crises
4th	Pandemics	Oil and gas price spike	Chronic disease	Chronic disease	Asset price collapse	Chronic fiscal imbalances	Diffusion of weapons of mass destruction	Unemployment and underemployment	Interstate conflict with regional consequences	Large-scale involuntary migration	Major natural disasters
5th	Oil price shock	Pandemics	Fiscal crises	Fiscal crises	Extreme energy price volatility	Extreme volatility in energy and agriculture prices	Failure of climate-change mitigation and adaptation	Critical information infrastructure breakdown	Failure of climate-change mitigation and adaptation	Severe energy price shock	Failure of climate-change mitigation and adaptation

■ Economic
 ■ Environmental
 ■ Geopolitical
 ■ Societal
 ■ Technological

Top 5 Global Risks in Terms of Likelihood



Top 5 Global Risks in Terms of Impact

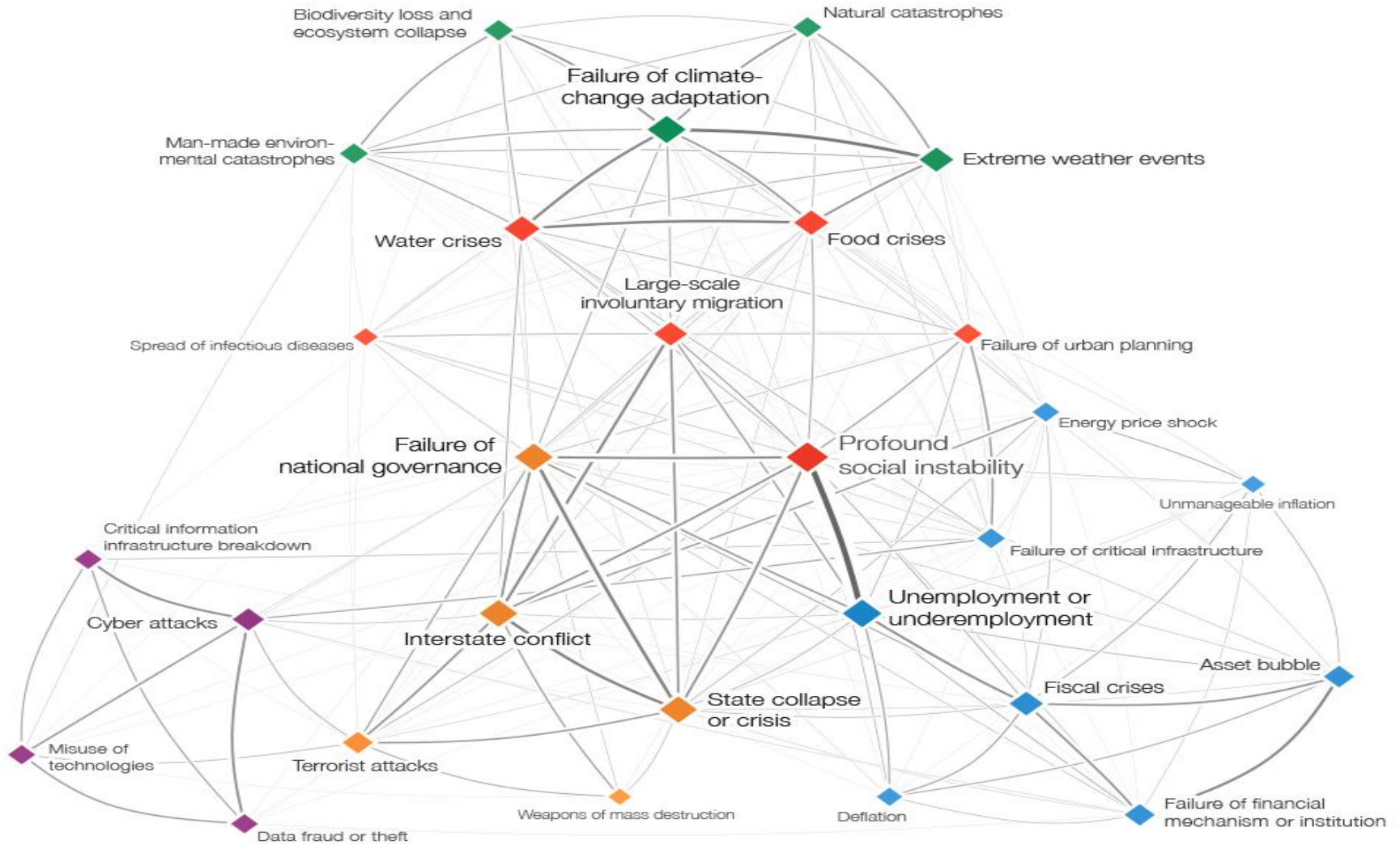


■ Economic
 ■ Environmental
 ■ Geopolitical
 ■ Societal
 ■ Technological

Source: World Economic Forum 2009–2019, Global Risks Reports.

Note: Global risks may not be strictly comparable across years, as definitions and the set of global risks have evolved with new issues emerging on the 10-year horizon. For example, cyberattacks, income disparity and unemployment entered the global risks in 2012. Some global risks were reclassified: water crises and rising income disparity were re-categorized first as societal risks and then as a trend in the 2015 and 2016 Global Risks Reports, respectively.

Risk Interconnection Map



 Economic Risks

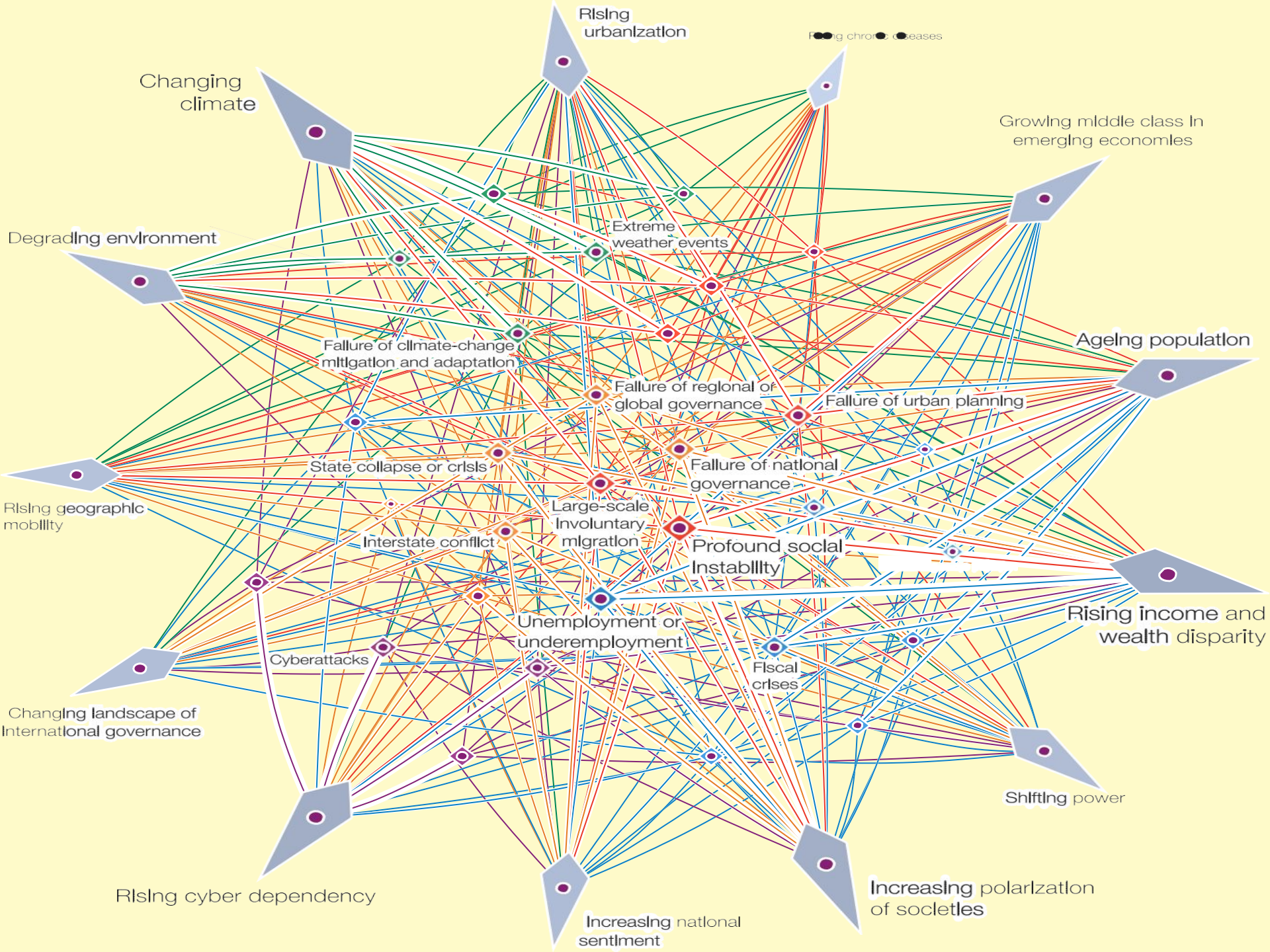
 Environmental Risks

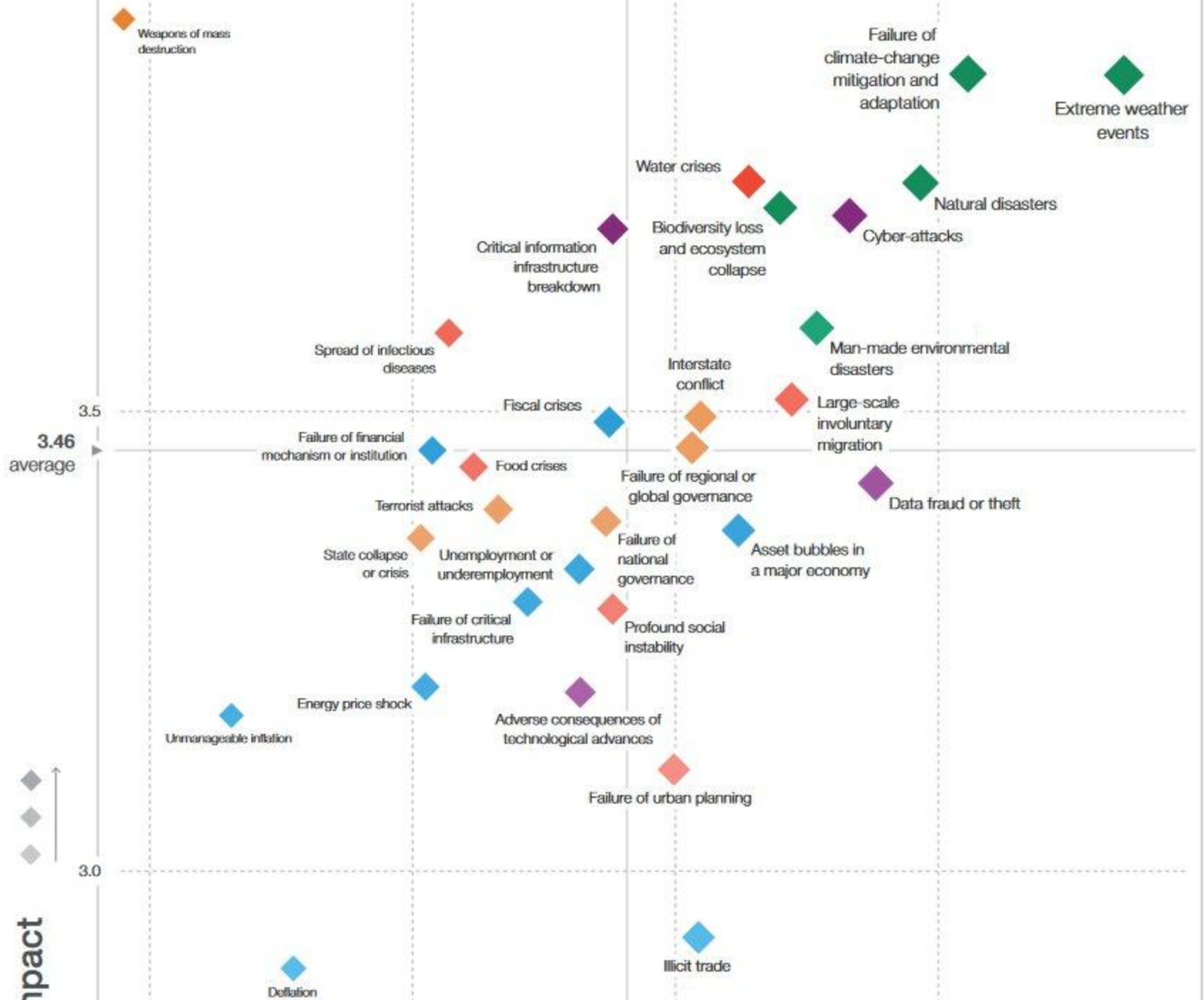
 Geopolitical Risks

 Societal Risks

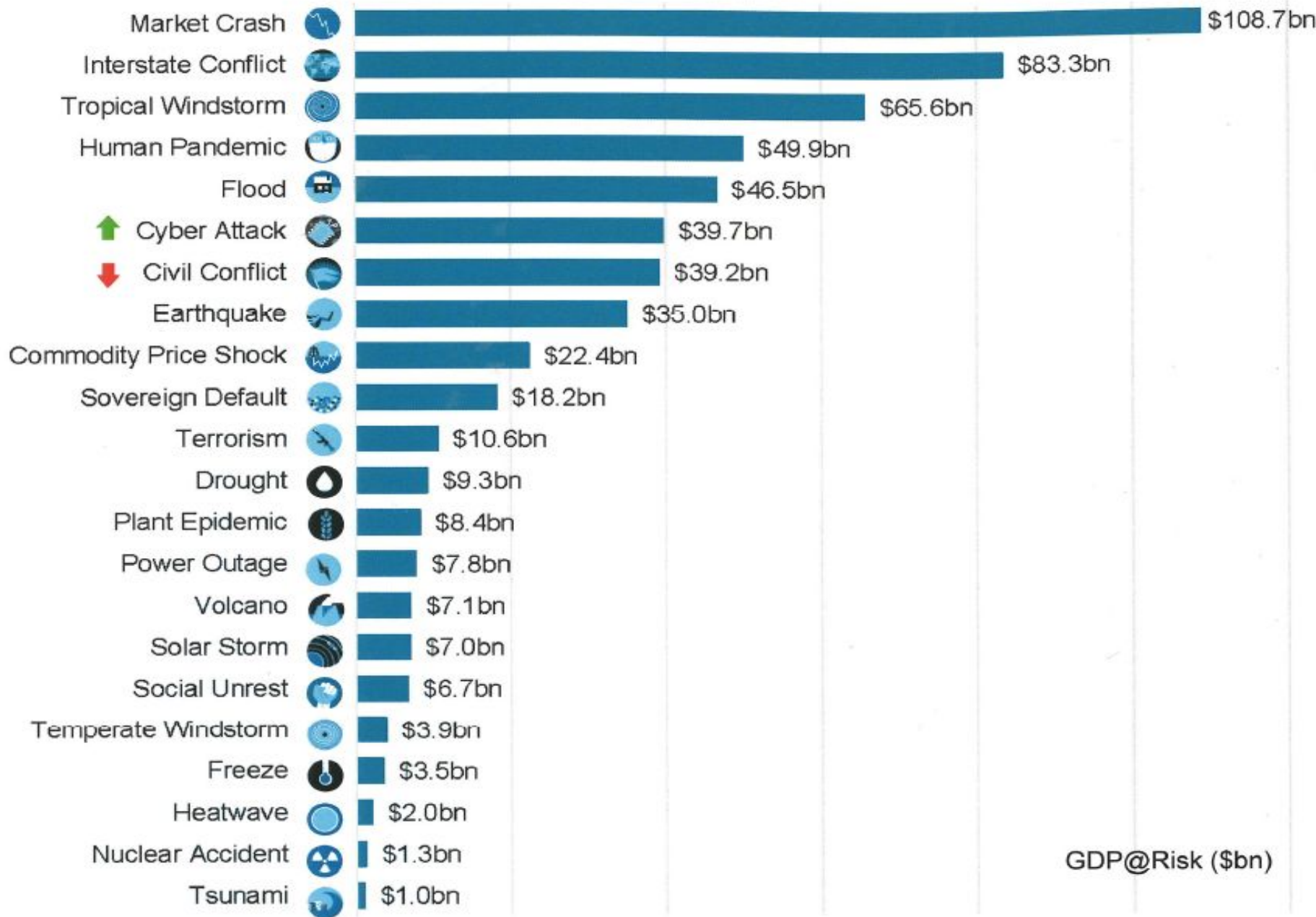
 Technological Risks


Number and strength of connections ("weighted degree")



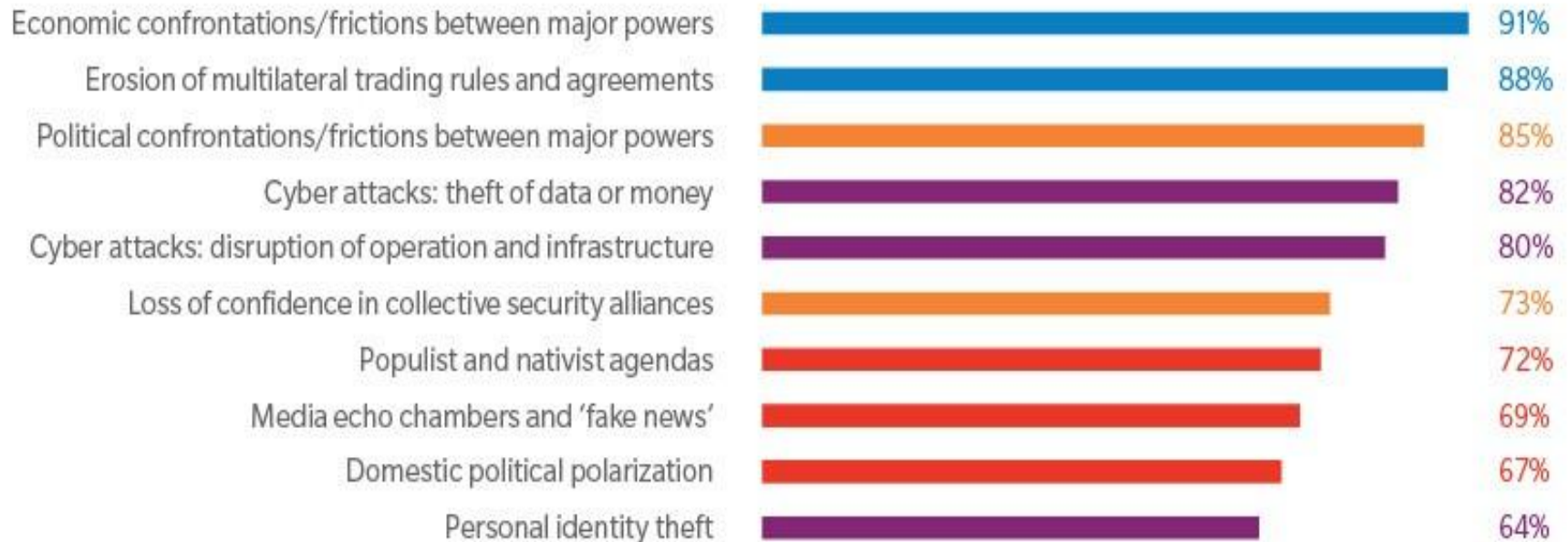


2019 Threat Rankings



GDP@Risk (\$bn)

TOP RISKS EXPECTED TO INCREASE IN 2019



Environmental Technological Geopolitical Societal Economic

Source: World Economic Forum, Global Risks Report 2019

#risks19

www.mmc.com

Международная институционализация регулирования глобальных рисков

- Освоение идеологии развития мировой экономики как сложно структурированной системы взаимосвязанных и зависимых сетевых структур (государств с ограниченным суверенитетом, регионов с расширенными правами, бизнес-структур и негосударственных организаций), мирового сообщества как мирового рискового общества с повышенной конфликтогенностью в первой трети XXI века (Аттали, Бек, Бауман, Гиденс, Кекеш, Лиетар, Рубин, Тодд, Хабермас, Хелд, Фукуяма и многие другие)
- Переход от неолиберальной идеологии к идеологии устойчивого развития. Проект Всемирной хартии устойчивого развития и Хартии Земли.
- Концентрация экономической власти. В мировой экономике. В т. ч. через контроль над финансовыми потоками. Анализ маркетинговой базы данных Orbis 2007 (около 37 миллионов экономических субъектов, физических лиц и фирм из 194 стран и примерно 13 миллионов направленных и взвешенных связей собственности (участие в капиталах); ускорение трансформации международного права, преобразования действующих и создания новых международных экономико-политических и финансовых институтов
- Неформализованное изменение статуса G20.
- Принятие Вашингтонского плана действий («Новый Вашингтонский консенсус» по оценке 88 развивающихся стран)

Примеры институционализации управления экономическими рисками

- ВЭФ -2015: «Новый глобальный контекст» , замена «нового мирового порядка»
- Глобальный правовой стандарт. Разработан ОЭСР. **Применяется в т.ч. при формировании институтов Евразийского экономического союза.**
- Инициативы Группы 20 и СФС 2013-2015 (новый институт глобального регулирования: координация, стандарты и регулирующие правила). На основе ГК Швейцарии.
- Институциональные реформы в ЕС.
- США. 2010 . Закон Додда-Франка.
- Формирование Глобальной сети финансовой безопасности (GFSN). Сеул-2010 Саммит G20. Содействие укреплению многоуровневой глобальной финансовой безопасности, как устойчивая опора для Международной валютной системы. Набор институциональных механизмов которые предоставляют финансовые ресурсы странам, нуждающимся в страховании от возможных потрясений или финансирования для разрешения кризиса.
- Европейский механизм стабильности (ESM) для урегулирования кризисов
- в зоне евро. Межправительственное учреждение базируется в

Примеры институционализации управления экономическими рисками. Институты финансовой устойчивости

- **BEPS: План действий по борьбе с эрозией налоговой базы и выводом прибыли из-под налогообложения FATCA -2010-2013**
 - **Foreign Account Tax Compliance Act –закон о налогообложении иносчетов, регстр. IRS, 30% изъятие) - конкретизация Закона Франка-Додда. Ввод в действие 30.03.2016. Подписан Закон РФ, разрешающий регистрацию в IRS, межправсоглашения нет, 515 банков РФ зарегистрированы в Налоговом упр.**
- **Базель 3 – с 2012 г. Внедрение с 2015 до 2019**
- **Что такое GLEIS? GLEIF, LEI, LOU. Июль 2014. Стандарт ISO 17442. В России 894 LOU в 2016 г.**
- **От модели Bail-in к Bail-out (Греция, Испания, Ирландия, Португалия Кипр, Bankia). Правовое оформление в Европе**

Подробнее, что такое GLEIS и LEI



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ
ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РУКОВОДСТВО ПОЛЬЗОВАТЕЛЯ:
LEGAL ENTITY IDENTIFIER (LEI)

Legal Entity Identifier (международный код идентификации юридического лица, LEI) – уникальный код (идентификатор), присваиваемый юридическому лицу в соответствии с международным стандартом ISO 17442 и используемый при совершении операций и отчетности на финансовых рынках. Свыше 1000 российских организаций.

Решение принято Группой 20 о создании глобальной системы идентификации юридических лиц, которая должна позволить не только идентифицировать участников финансовых транзакций, но и оценивать финансовые риски транзакций по информации о компании, хранящейся в глобальной системе GLEIS и регулярно обновляемой компанией. G20 поручило Совету по финансовой стабильности разработать международную инфраструктуру, которая под контролем ROC будет обеспечивать решение указанных задач

Международным надзорным органом, который осуществляет нормативное регулирование присвоения кодов и контроль за поддержанием глобальной системы идентификации юридических лиц (Global LEI System, GLEIS), является [Regulatory Oversight Committee](#) (ROC), созданный **при Совете по финансовой стабильности** ([Financial Stability Board](#)).

США – институционализация регулирования рисков ситуаций

Министерство финансов: Совет по надзору за финансовой стабильностью (Совет), Учрежден на основе Закона Додда-Франка. Цели:

- 1. Определение рисков для финансовой стабильности Соединенных Штатов, которые могут возникнуть в результате
- 2. Поощрение рыночной дисциплины.
- 3. Устранение возникающие угрозы стабильности для финансовой системы США
- **FinCEN**^ мониторинг финансовых операций; анализ и распространение информации; определение новых тенденций и методов отмывания денег и других финансовых преступлений; выполнение функций группы финансовой разведки Соединенных Штатов
- Выполнение других делегированных регулятивных функций

ФРС. 4 функции: Основная - проведение денежно-кредитной политики, управление инфляцией и поддержание стабильных цен. ФРС устанавливает целевой уровень инфляции в 2,0 % для базовой инфляции. Она также поддерживает максимальную занятость. Цель-естественный уровень безработицы в диапазоне 4,7-5,8 %. ФРС смягчает долгосрочные процентные ставки посредством операций на открытом рынке и ставки по фондам ФРС. **Цель денежно-кредитной политики-здоровый экономический рост. Этот целевой показатель составляет 2-3 % роста валового внутреннего продукта.**

Во-вторых, ФРС контролирует и регулирует деятельность национальных банков.

В-третьих, поддерживает стабильность финансовых рынков и сдерживает потенциальные кризисы.

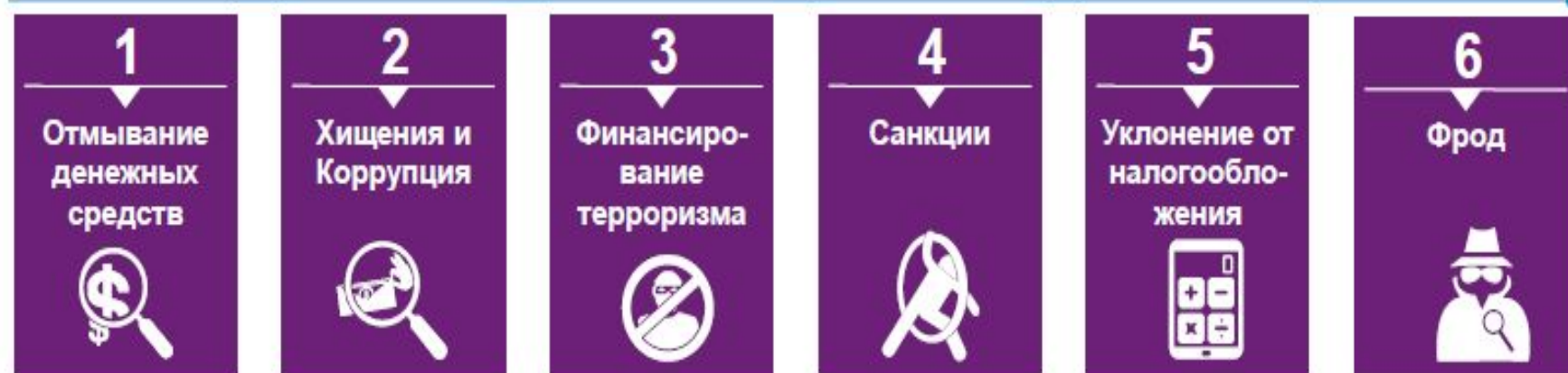
В-четвертых, предоставляет банковские услуги другим банкам, правительству США и иностранным банкам.

Направления разработки новой мировой финансовой архитектуры

- **Переход от краткосрочных решений к реализации амбициозного проекта в течение последующего десятилетия (решения G8,G5,G20)**
- **От приватизации государства к партнерству государственных институтов и корпораций. Слишком большие, чтобы обанкротиться. Повышенные требования со стороны государства. Компенсация потерь за счет депозитариев и собственников;**
- **Европа: модель десуверенизации. Фискальный и банковский союз. Союз рынков капиталов.**
- **Сокращение потоков наличных денежных средств, ограничение доступа;**
- **Контроль за виртуальными финансовыми потоками;**
- **Введение рутинной процедуры (без периодического пятилетнего согласования) рекапитализации МВФ. Увязка с темпами глобального ВВП;**
- **Внедрение СПЗ в международные сделки с постепенным вытеснением доллара через субституционный счет МВФ;**
- **Регулирование глобальных дисбалансов в финансовой сфере**
- **Распространение практики применения Закона Гласса-Стигалла на международный депозитарно-кредитный и инвестиционный банковский бизнес;**
- **Страхование транснациональными банками капиталов и крупных инвестиционных сделок через МВФ;**
- **Перестройка внутренней системы управления МВФ. Принятие решений без предварительной санкции государств – членов;**
- **Создание в перспективе МФО (аналог ВТО в финансовой сфере) на базе МВФ.**

Financial Crime compliance

Комплаенс в сфере противодействия финансовым преступлениям (далее - FCC)



1^я линия защиты

Сотрудники, взаимодействующие с клиентами и параллельно выполняющие работу в соответствии с предусмотренной системой контролей.

2^я линия защиты

FCC команда выполняющая функционал в части ПОД/ФТ, управления риском коррупции / взяточничества и иными программам FCC

3^я линия защиты

Внутренний аудит в части осуществления независимой оценки комплаенс контролей

Принципы, определяющие FCC функционал

- Топ-менеджмент наделен ответственностью в части обеспечения достаточного уровня штатных единиц, а также оценки их компетенций / навыков для выполнения поставленных задач.
- Разработка политик и процедур
- Тренинги

Изменение регуляторных требований



План BEPS

OECD BEPS

На международном уровне работа по совершенствованию правил в данной сфере осуществляется в рамках Плана действий по борьбе с эрозией налоговой базы и выводом прибыли из-под налогообложения (Action Plan on Base Erosion and Profit Shifting) (далее План BEPS), первые итоговые доклады по которому, ОЭСР были опубликованы 5 октября 2015 года. Ожидается, что данный План вызовет наиболее значительные изменения в системе международного налогообложения за последние 30 лет.

7 июня 2017 года Россия и еще 67 юрисдикций подписали Многостороннюю Конвенцию о реализации связанных с Налоговым договором мер по предотвращению размывания налогооблагаемой базы и выводом прибыли из-под налогообложения (MLI и BEPS соответственно), во время церемонии подписания, организованной ОЭСР в Париже. Это событие попытка закрыть лазейки в тысячах соглашений об избежании двойного налогообложения.

FATCA
CRS

FATCA

(Foreign Account Tax Compliance Act –закон о налогообложении иносчетов, регстр. IRS, 30% изъятие) - конкретизация Закона Франка-Додда. Ввод в действие 30.03.2016. Подписан Закон РФ, разрешающий регистрацию в IRS, межправсоглашения нет, 515 банков РФ зарегистрированы в Налоговом упр.

- **В соответствии с терминологией Федерального закона от 28.06.2014 № 173-ФЗ «Об особенностях осуществления финансовых операций с иностранными гражданами и юридическими лицами, о внесении изменений в Кодекс Российской Федерации «Об административных правонарушениях» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации)**
- **1. Клиент – юридическое лицо относится к категории иностранного налогоплательщика при наличии одного из следующих критериев:**
- **1.1. страной регистрации/ учреждения юридического лица является государство, иностранное по отношению к Российской Федерации, при этом юридическое лицо не относится к категории юридических лиц, исключенных из-под действия требований иностранного налогового законодательства;**
- **1.2. наличие налогового резидентства в государстве, иностранном по отношению к Российской Федерации;**
- **1.3. наличие контролирующих лиц (бенефициаров, существенных собственников), иностранных по отношению к Российской Федерации, которым прямо или косвенно принадлежит пакет акций (долей) уставного капитала юридического лица, признаваемый существенным соответствующим иностранным законодательством, при выполнении дополнительных условий, определенных иностранным законодательством.**

Общий стандарт обмена информацией (CRS)

Россия присоединилась в мае 2016 года

Стандарт по автоматическому обмену информацией (Common Reporting Standard)

102 юрисдикций уже участвуют в обмене налоговой информацией в автоматическом режиме

ОЭСР разработала CRS XML-схему и форму ответа на полученную отчетность (information feedback)

ОЭСР разработала типовую форму самосертификации



Страны, которые планируют начать передачу данных с сентября 2017 г. (49)

- Антилья	- Гернси	- Латвия	- Польша	- Швеция
- Аргентина	- Гибралтар	- Литва	- Португалия	- Эстония
- Бельгия	- Греция	- Лихтенштейн	- Румыния	- ЮАР
- Бермудские о-ва	- Дания	- Люксембург	- Сан-Марино	
- Болгария	- Джерси	- Мальта	- Сейшелы	
- Британские Виргинские о-ва	- Индия	- Мексика	- Словакия	
- Ирландия	- Исландия	- Монтсеррат	- Словения	
- Испания	- Исландия	- Нидерланды	- Фарерские о-ва	
- Италия	- Норвегия	- О-ва Мэн	- Финляндия	
- Кипр	- О-ва Кайман	- Франция		
- Колумбия	- О-ва Теркс и Кайкос	- Хорватия		
- Корея		- Чехия		

Страны, которые планируют начать передачу данных с сентября 2018 г. (52)

- Австралия	- Гонконг	- Макао	- Сен-Мартен
- Австрия	- Гренада	- Малайзия	- Сен-Винсент и Гренадины
- Азербайджан	- Гренландия	- Маршалловы о-ва	- Сент-Китс и Невис
- Андорра	- Доминика	- Монако	- Сент-Люсия
- Антигуа и Барбуда	- Израиль	- Ниуе	- Сингапур
- Аруба	- Индонезия	- Науру	- Тринидад и Тобаго
- Багамы	- Канада	- Новая Зеландия	- Турция
- Барбадос	- Катар	- О-в Кука	- Уругвай
- Бахрейн	- Китай	- ОАЭ	- Чили
- Белиз	- Кувейт	- Пакистан	- Швейцария
- Бразилия	- Коста-Рика	- Панама	- Япония
- Бруней-Даруссалам	- Кюрасао	- Россия	
- Вануату	- Ливан	- Самоа	
- Гана	- Маврикий	- Саудовская Аравия	

Остальные страны

ПРОЦЕСС ВНЕДРЕНИЯ CRS В РФ



Текущий момент времени

Сроки для проведения идентификации существующих клиентов

Сроки для проведения идентификации новых клиентов (физических и юридических лиц)

Сроки подачи отчетности

Бая Директива ЕС по ПОД/ФТ



Анализ террористических актов выявил, что финансирование терроризма все чаще осуществляется путем использования современных технологий, поэтому большинство новелл Директивы связано именно с этим видом бизнеса.



5 Директива вносит изменения в 4 Директиву касаясь нескольких актуальных в текущий момент трендов в ПОД/ФТ:

- Выявление бенефициарного собственника.
- Виртуальные валюты.
- Ужесточение требований в отношении анонимных предоплаченных финансовых инструментов.
- Возможность запрета совершения операций с помощью анонимных предоплаченных карт.
- Электронные платежи.



Целью новых поправок в европейское законодательство являлись:

- Предотвращение использования финансовой системы ЕС для финансирования преступной деятельности;
- Усиление прозрачности, для предотвращения сокрытия средств в особо крупных масштабах.

Директивы ЕС по борьбе с отмыванием денег

- **прекращает сохранение анонимности банковских и сберегательных счетов, а также сейфовых ячеек и создает центральные механизмы доступа к информации о банковских счетах и сейфовых ячейках по всему ЕС.** Государства-члены должны создать центральные реестры или центральные электронные системы поиска данных не позднее 10 сентября 2020 года, которые позволят своевременно идентифицировать любое физическое или юридическое лицо, имеющее или контролирующее банковские или сберегательные счета и сейфы. Эта информация будет непосредственно доступна подразделениям финансовой разведки и национальным компетентным органам.
- **делает информацию о владельцах недвижимости централизованно доступной для государственных органов.**
- **снижает пороговые значения для идентификации покупателей дебетовых (предоплаченных) карт и использования электронных денег.** Порог идентификации держателей предоплаченных карт будет дополнительно снижен с 250 до 150 евро. Электронные деньги онлайн-транзакции с предоплаченными картами будут ограничены макс. 50 евро. Эти суммы могут быть дополнительно снижены государствами-членами, но не увеличены.
- В рамках MLD4 государства-члены могут разрешать обязанным организациям применять упрощенные меры должной осмотрительности в отношении электронных денег, которые отвечают определенным условиям, включая пороговые суммы. MLD5 уменьшает эти суммы и вводит ограничения на анонимные предоплаченные карты, выпущенные в третьих странах.
- **дальнейшее расширение полномочий подразделений финансовых разведок и содействие сотрудничеству и обмену информацией между органами власти**

Реестр бенефициарных собственников (2/2)



Великобритания



People with Significant Control (PSC) Register

- Ведется Реестром юридических лиц (Companies House)
- Равный, открытый и бесплатный доступ ко всей информации
- Закон вступил в силу 06.04.2016, поиск информации доступен начиная с 30.06.2016
- Реестр включает следующую информацию о бенефициаре:
 - имя
 - адрес постоянного проживания (включая юрисдикцию постоянного проживания)
 - гражданство
 - дата рождения
 - дата приобретения контроля над организацией и способ осуществления контроля над организацией

<https://beta.companieshouse.gov.uk/> (выбираем вкладку People with Significant Control)

Новые требования FinCEN по идентификации

Окончательная версия требований FinCEN доступна уже с июля 2016 г. Внутренние политики и процедуры организаций, попадающих под требования должны быть изменены к 11 мая 2018 г.



В соответствии с требованиями финансовые институты должны устанавливать процедуры для:

- Идентификации физического лица, которое прямо или косвенно владеет более 25% клиента – юридического лица («право собственности»);
- Идентификации физического лица, на которое возложена ответственность по контролю, управлению деятельностью клиента (например, руководитель организации, топ-менеджмент).



FinCEN представлены четыре основных элемента процесса Знай своего клиента :

- Идентификация и верификация клиента.
- Верификация и идентификация бенефициарного владельца.
- Понимание цели клиентских отношений для определения риска клиента.
- Непрерывный мониторинг для целей выявления подозрительных сделок, своевременное изменение информации о клиенте, мониторинг риск-профиля клиента.

Правила также относятся к иностранным (по отношению к США) организациям, имеющим дочерние структуры/филиалы в США, и/или организациям, зарегистрированным на американских фондовых рынках.

Целеполагание и стратегическое планирование

Целеполагание и стратегическое планирование

Стратегические национальные приоритеты Стратегии национальной безопасности

Повышение качества жизни

экономический рост

оборона страны

государственная и общественная безопасность

наука, технологии и образование

здравоохранение

культура

экология живых систем и рациональное природопользование

**стратегическая стабильность и равноправное стратегическое
партнерство**

Социально-экономические тезисы послания 2018

- В ближайшее десятилетие надо обеспечить устойчивый рост населения.
- Также президент заявил о необходимости обеспечить молодые семьи местами в яслях, "за три года надо создать 270 тыс. мест", подчеркнул Путин.
- На меры демографического характера за шесть лет надо направить 3,4 трлн. рублей, что на 40 % больше предыдущих шести лет
- Необходимо также обеспечить регулярную индексацию пенсий выше инфляции. Средняя продолжительность жизни россиян должна к концу следующего десятилетия превысить 80 лет
- Увеличить ВВП на душу населения в полтора раза за шесть лет.
- Снизить ставки ипотеки до 7-8 % годовых.
- Увеличить объемы строительства жилья в стране с 80 до 120 млн. квадратных метров.
- Налог на имущество физических лиц должен быть справедливым и посильным для граждан.
- На развитие всех автомобильных дорог в ближайшие шесть лет надо удвоить расходы до 11 триллионов рублей
- В 2019-2024 годах на развитие здравоохранения необходимо направлять не менее 4 % ВВП, но стремиться надо к 5
- А российский несырьевой экспорт в течение шести лет должен удвоиться до \$250 млрд. в год, добавил президент.
- Экспорт продовольствия из России через четыре года должен превышать импорт,

стратегических задачах развития Российской Федерации до 2024 года" разработка 12 национальных проектов и 26 федеральных проводится

• 1. Демография;

- Проект паспорта национального проекта «Демография»
- Проект паспорта федерального проекта "Финансовая поддержка семей при рождении детей"
- Проект паспорта федерального проекта "Создание условий для осуществления трудовой занятости женщин с детьми, включая ликвидацию очереди в ясли для детей до трех лет"
- Проект паспорта федерального проекта "Старшее поколение"
- Проект паспорта федерального проекта "Укрепление общественного здоровья"
- Проект паспорта федерального проекта "Новая физическая культура населения"
 - 2. Здравоохранение;
 - Проект паспорта национального проекта «Здравоохранение»
 - 3. Образование;
- Проект паспорта национального проекта «Образование»
- Проект паспорта федерального проекта "Современная школа"
- Проект паспорта федерального проекта "Современные родители"
- Проект паспорта федерального проекта "Цифровая школа"
- Проект паспорта федерального проекта "Учитель будущего"
- Проект паспорта федерального проекта "Молодые профессионалы"
- Проект паспорта федерального проекта "Новые ВОЗМОЖНОСТИ для каждого"
- Проект паспорта федерального проекта "Социальная активность"
 - Проект паспорта федерального проекта "Повышение конкурентоспособности российского высшего образования"
- ;4. Жилье и городская среда;
- Проект паспорта национального проекта «Жилье и городская среда»
 - 5. Экология;
- Проект паспорта национального проекта «Экология»
- 6. Безопасные и качественные автомобильные дороги;
 - Проект паспорта национального проекта «Безопасные и качественные автомобильные дороги»
- 7. Производительность труда и поддержка занятости;
 - Проект паспорта национального проекта «Производительность труда и поддержка занятости»
 - Проект паспорта федерального проекта "Системные меры по повышению производительности труда"
 - Проект паспорта федерального проекта "Экспертная поддержка предприятий несырьевых отраслей: внедрение мероприятий по повышению производительности труда, обучение и формирование системы методической и организационной поддержки предприятий"
 - Проект паспорта федерального проекта "Поддержка занятости: трудоустройство, обучение, развитие инфраструктуры"

Указ Президента от 07.05.2018 № 204

9. Цифровая экономика;

Проект паспорта национальной программы «Цифровая экономика»

10. Культура;

Проект паспорта национального проекта «Культура»

Проект паспорта федерального проекта "Культурная среда"

Проект паспорта федерального проекта "Цифровая культура"

Проект паспорта федерального проекта "Творческие люди"

11. Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы;

Проект паспорта национального проекта «Малый и средний бизнес и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы»

12. Международная кооперация и экспорт.

Проект паспорта национального проекта «Международная кооперация и экспорт»

Проект паспорта федерального проекта «Промышленный экспорт»

Проект паспорта федерального проекта «Экспорт продукции АПК»

Проект паспорта федерального проекта «Экспорт услуг»

Проект паспорта федерального проекта «Логистика

Показатели и оценки социально-экономической ситуации

Правительственная оценка периода 2012-2017 гг

Период 2012–2017 годов был сложным для экономики России. Страна столкнулась с сильнейшим экономическим кризисом, сформированным падением цен на нефть и существенно усиленными внешними финансовыми санкциями. Задачей Правительства была максимально быстрая адаптация экономики с минимальными потерями: подстройка структуры цен, стабилизация инфляции, укрепление доверия к финансовой системе, смягчение адаптационного периода. Предпринятые действия позволили справиться с кризисом. В 2017 году российская экономика вернулась к росту после двухлетней рецессии. ВВП в 2017 году вырос на 1,5%.

Период 2012–2017 годов был сложным для экономики России. Страна столкну-

лась с сильнейшим экономическим кризисом, сформированным падением цен на нефть и существенно усиленными внешними финансовыми санкциями.

Правительственная оценка периода 2012-2017 гг

- Было принято решение адаптировать экономику к изменившимся условиям с минимальными потерями: подстройка структуры цен, стабилизация инфляции, укрепление доверия к финансовой системе, смягчение адаптационного периода. Такая политика включала следующие ключевые составляющие:
- 1. Адресная антикризисная поддержка (в частности, докапитализация банковского сектора, позволившая сохранить стабильность банковской системы и сбережения граждан).
- 2. Плавающий валютный курс, что позволило реальному сектору получить конкурентные преимущества, дало толчок к импортозамещению и расширению ненефтегазового экспорта.
- 3. Режим инфляционного таргетирования, обеспечивший снижение инфляции и её последующую стабилизацию на самых низких за новейшую историю уровнях.
- 4. Контроль над дефицитом бюджета, недопущение раскручивания инфляционно индексационной спирали и ориентация на сбалансированность при низких ценах на нефть, что обеспечило стабильность государственных финансов, макроэкономических и финансовых условий в целом, способствовало улучшению настроений бизнеса и повышению доверия к проводимой политике.
- В результате совокупные потери ВВП за два «кризисных» года не превысили

Основные показатели прогноза социально-экономического развития

Условия перехода к устойчивому росту

Макропрогноз Минэкономики

Одновременно ключевым условием обеспечения устойчиво высоких темпов экономического роста является *перераспределение структуры расходов в пользу инвестиционных*. На решение этой задачи будет направлен комплекс мер экономической политики, включающий как *перераспределение расходов федерального бюджета в пользу инвестиционных и реализацию проектов инфраструктурного строительства с привлечением средств частных инвесторов, так и создание условий для роста инвестиционной активности частного сектора*. Второе будет достигаться с помощью обеспечения стабильных и необременительных условий для бизнеса (что предполагает стабильные налоговые условия, предсказуемое тарифное регулирование, снижение уголовно-процессуальных рисков предпринимательской деятельности, завершение реформы контроля и надзора), а также развитие конкуренции и снижение доли государства в экономике. Кроме того, комплекс мер экономической политики будет включать мероприятия, направленные на создание источников долгосрочных сбережений в экономике (добровольная накопительная пенсионная система, расширение линейки инструментов сбережения населения), а также переход от нейтрального банковского регулирования к стимулирующему (с точки зрения проектного кредитования, кредитования МСП и ипотечного кредитования).

При успешной реализации всего комплекса мер экономической политики рост ВВП ускорится до уровня выше 3 % в период 2021-2024 годов. В инерционном сценарии потенциальные темпы роста ВВП сохранятся на уровне 1,5-2,0 %.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ВВП, % г/г реальный рост	1,5	1,9	1,4	2,0	3,1	3,2	3,2
ВВП номинал (млрд.руб)	92037	100519	106154	111558	119385	128074	137715
ИПЦ, % г/г (на конец периода)	2,5	3,1	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0
Курс доллара (среднее за период)	58,3	60,8	63,2	63,8	64	64,7	66,3
Инвестиции в основной капитал (млрд. рублей)	15967	17339	18775	21088	23498	26135	29039
Оборот розничной торговли (млрд. рублей)	29813	31354	33325	35357	37641	40086	42757
Реальная з/п. % г/г	2,9	6,3	0,8	1,5	2,3	2,8	2,8
Номинальная з/п. % г/г	6,7	9,0	5,1	5,2	6,4	7,0	6,9
Номинальная з/п: бюджетный сектор, % г/г	6,2	13,1	2,7	4,6	5,1	6,0	5,9
Номинальная з/п: частный сектор, % г/г	6,8	7,5	6,0	5,4	6,9	7,2	7,2
ФЗП номинальный (млрд.руб)	20821	22635	23800	25057	26656	28495	30473
Индекс промышленного производства, % г/г	2,1	2,5	2,1	2,6	2,9	3,2	3,3
Счет текущих операций (млрд. долл)	32,7	83,2	67,4	46,2	35,6	28,4	23,1
Финансовый счет (кроме резервных активов) (млрд. долл)	10,0	18,0	14,0	4,0	0,0	-1,0	-1,0
Экспорт товаров (млрд. долл)	353	440	445	447	460	476	49
Импорт товаров (млрд.долл)	238	275	290	307	325	343	362

А.Г.Аганбегяна (РАНХиГС)

- **Кризис 2008–2009 гг. в России был самым глубоким из стран «Большой двадцатки». У нас больше всего снизился объем ВВП, в 4 раза «схлопнулся» фондовый рынок, сократились доходы бюджета, промышленность, рекордно выросла безработица, значительно снизились инвестиции. Затем произошло восстановление, и в 2010–2012 гг. мы превзошли почти все докризисные показатели.**
- **Однако уже с 2013 г. началась стагнация, которая продолжалась до 2014-го, и лишь потом, после введения санкций и падения цен на нефть, в 2015–2016 гг. наступила рецессия, то есть кризис, упадок. С IV квартала 2016 г. она начала преодолеваться, и сейчас мы можем констатировать, что период рецессии пройден, и от нее мы снова перешли к стагнации – застою, депрессии, колебанию вокруг нуля, в котором будем находиться в 2017-м и, по-видимому, 2018 г.**
- **Хуже всего, что в период рецессии резко упали показатели уровня жизни. Такого еще не было в нашей стране: реальные доходы снизились на 13%, товарооборот и конечное потребление домашних хозяйств – на 14%, это в 3 раза больше, чем сократились объемы производства в стране.**

А.Г.Аганбегяна (РАНХиГС)

- *Надо сказать, что стагнацию в 2013 г. мы создали собственными руками, получив ее в результате неправильной экономической политики: это было за полтора года до присоединения Крыма, санкций, снижения цен на нефть.* Дело в том, что у нас сохранилась старая экономическая политика, а условия изменились. При этом Президент Владимир Путин указывал на эту проблему еще на первом заседании Президиума Экономического совета в 2014 г., когда сказал, что старые источники экономического роста себя исчерпали – если мы будем опираться на них, то нас ждет нулевой рост. *До сих пор мы не мобилизовали новые источники, а будучи зависимыми от нефтяных цен, получили серьезный удар, когда снижение сырьевых котировок инициировали Саудовская Аравия и ОПЕК, чтобы противостоять США с их сланцевой добычей. Пострадав от мер, направленных даже не на нас, мы все-таки преодолели рецессию, но не благодаря действиям правительства, Минэкономразвития или Центробанка, а тоже благодаря нефти: она подорожала после «заморозки» ее добычи в странах ОПЕК и России с \$39 до \$57 за баррель марки Urals, увеличив почти на 30% объем экспорта РФ и обеспечив рост ВВП на 1,5% в I полугодии 2017 г. Рекордное снижение инфляции – с 15% в 2015 г. до 4% – сегодня тоже нельзя считать заслугой ЦБ, как многие думают. Инфляция понизилась по причине снижения внутреннего спроса, а не благодаря действиям регулятора с его жесткой кредитно-денежной политикой, которую я считаю неправильной. Когда на 10–15% сократились реальные доходы, товарооборот, конечное потребление, то вполне закономерно, что спроса нет, и потребительские цены не растут*

ПОКАЗАТЕЛИ	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Валовый внутренний продукт	104,5	104,3	103,4	101,3	100,6	96,3
Индекс промышленного производства	108,2	104,7	102,6	100,3	101,7	96,6
Продукция сельского хозяйства	88,7	122,1	95,3	106,2	103,7	103,0
Строительство	105,0	105,1	102,4	101,4	95,5	93,0
Грузооборот транспорта	106,9	103,4	101,7	100,5	99,9	100,2
Оборот розничной торговли	106,3	107,2	105,9	103,9	102,5	90,0
Внешнеторговый оборот,	131,9	131,9	102,7	100,2	94,9	66
в т.ч.: Экспорт	132,9	131,8	102,1	98,8	96,9	68
Импорт	130,3	132,0	103,7	102,3	91,7	62
Инвестиции в основной капитал	106,0	108,2	106,7	99,7	97,3	91,6
Индекс потребительских цен	106,9	108,4	105,1	106,8	107,8	115,5
Индекс цен промышленных производителей	114,9	117,3	106,8	103,4	106,1	112,4
Реальные располагаемые денежные доходы	105,1	100,8	104,2	103,3	99,0	96,0
Общая численность безработных	88,9	89,1	85,3	100,2	94,0	107,4

ПОКАЗАТЕЛИ	2014 г.	2015 г.	2016 г. Базовый прогноз Минэкономразвития
Цена на нефть Urals , долл. за баррель	97,6	51,1	40,0
Инфляция в среднем за год, %	7,8	15,5	9,3
Курс доллара среднегодовой, руб. за доллар	38,4	61,0	68,2
Темп роста ВВП, %	0,6	-3,7	-0,8
Промышленность, %	1,7	-3,4	-0,4
Инвестиции в основной капитал, %	-2,7	-8,4	-5,0
Реально располагаемые доходы населения, %	-0,8	-4,0	-4,0
Реальная зарплата, %	1,3	-9,5	-3,5
Оборот розничной торговли, %	2,7	-10,0	-2,5
Безработица, %	5,4	5,8	6,3

Оценки Института народнохозяйственного прогнозирования

Экономическая динамика первых семи месяцев 2018 г. позволяет говорить о том, что в российской экономике сохраняется низкий уровень экономической активности в условиях постепенного нарастания рисков финансовой нестабильности. Стагнация экономической динамики отмечается на фоне благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и отсутствия краткосрочных ограничений бюджетного характера. Достигнутая в последние годы макроэкономическая стабильность (низкая инфляция, сбалансированный бюджет) оказалась недостаточным условием для формирования устойчивого экономического роста. При этом санкционное давление лишь в незначительной степени определяет характеристики экономического развития.

Гораздо более серьезной проблемой является отсутствие определенности в отношении потенциальных возможностей экономического роста и формируемых мер экономической политики.

Прогноз индикаторов экономики РФ: 2018-2021 гг. (инерционный сценарий)

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА - ДИНАМИКА

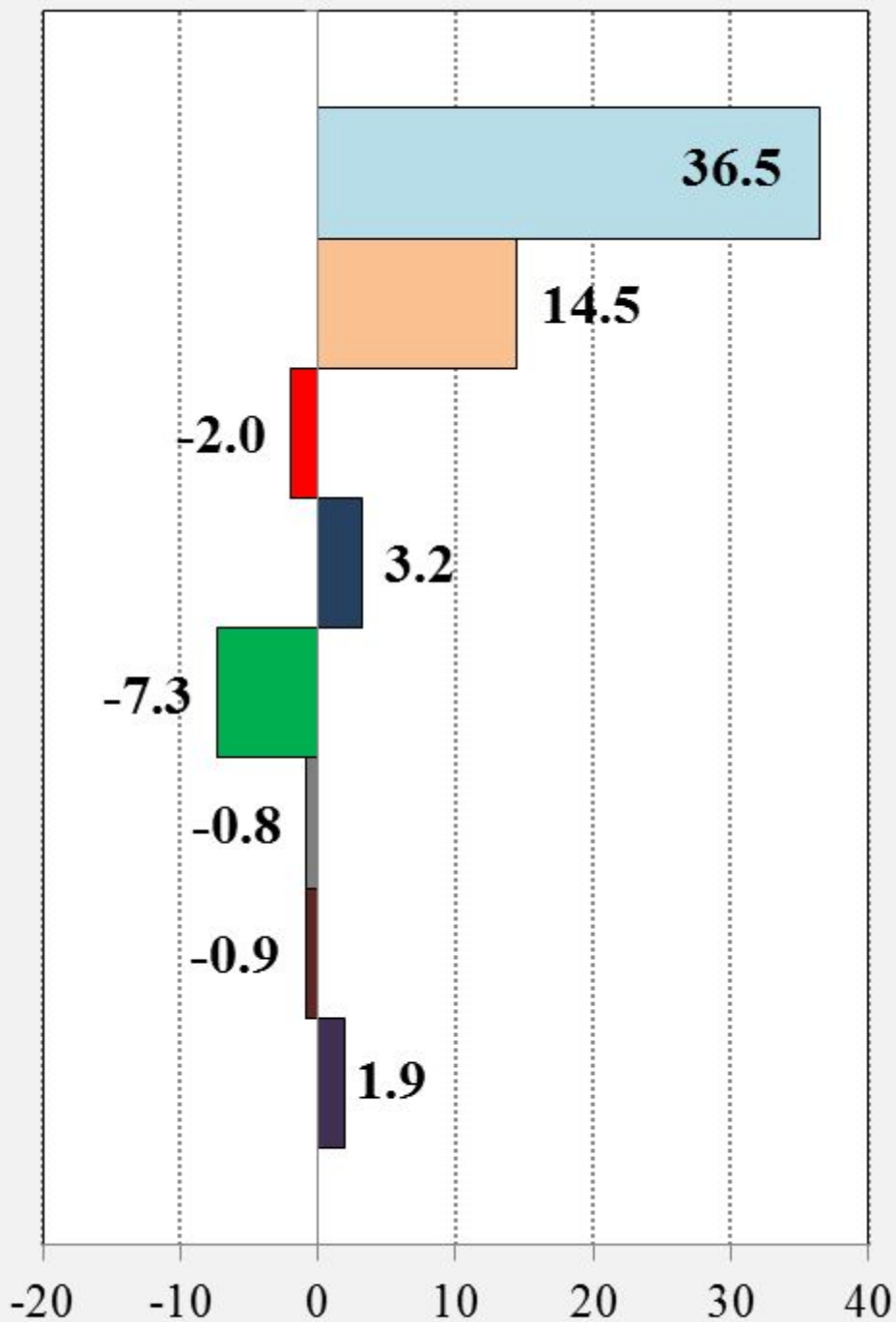
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ДИНАМИКА ВВП И СОСТАВЛЯЮЩИХ ЕГО ЭЛЕМЕНТОВ В ЦЕНАХ 2008 г., %							
ВВП	-2.5	-0.2	1.5	1.8	1.6	1.8	1.9
Потребление домашних хозяйств	-9.4	-2.9	3.4	3.4	2.2	2.5	2.3
Государственное потребление	-3.1	0.9	0.4	0.6	0.8	0.8	1.0
Накопление основного капитала	-11.2	0.9	4.3	2.1	3.0	1.9	2.5
Экспорт	3.7	3.1	5.1	4.1	2.7	3.2	2.8
Импорт	-25.2	-3.7	17.4	6.8	4.0	6.2	5.9

МАКРОПОКАЗАТЕЛИ В ТЕКУЩИХ ЦЕНАХ, трлн.руб.							
ВВП	83.4	86.1	92.0	102.0	108.9	114.3	120.2
Валовая прибыль и валовые смешанные доходы	35.0	35.5	37.8	41.5	42.3	42.9	44.1
Оплата труда (включая скрытую)	39.1	41.3	44.3	49.4	54.2	58.8	63.2
Чистые налоги на производство и импорт	9.3	9.4	10.0	11.2	12.4	12.6	12.9
Резервный фонд и фонд благосостояния	8.9	5.3	4.7	6.0	5.8	5.8	5.5
Курс рубля к доллару по ППС	23.3	24.2	24.3	25.0	25.8	26.3	26.9
ВВП по ППС (трлн.долл.)	3.664	3.597	3.781	4.125	4.254	4.358	4.490
ВВП по ППС на душу населения (тыс.долл.)	25.0	24.5	25.7	28.0	28.8	29.5	30.3
ВВП по ППС на душу населения к уровню США, %	41.3	39.3	39.7	41.3	41.1	40.7	40.3

ДИНАМИКА ДЕФЛЯТОРОВ, % ЗА ГОД							
Дефлятор ВВП	8.0	3.5	5.2	8.9	5.0	3.1	3.3
Дефлятор потребления	13.8	6.8	3.0	4.4	5.4	4.1	3.7
Дефлятор накопления основного капитала	13.4	7.6	4.1	4.8	5.0	4.2	3.7
Дефлятор валового накопления	18.2	9.9	4.0	5.3	4.9	4.6	4.1
ИПЦ	12.9	5.4	2.5	3.7	4.4	3.8	3.5

Прогноз индикаторов экономики РФ: 2018-2021 гг.

Доходы бюджета	23.0	23.4	25.8	30.8	33.7	34.8	36.1
Расходы бюджета	25.1	26.4	27.2	29.4	31.6	32.7	34.1
Профицит (+) / Дефицит (-) бюджета	-2.1	-3.0	-1.4	1.3	2.1	2.1	2.0
Доходы населения	53.5	54.1	55.5	59.6	65.0	69.2	73.1
Оплата труда	19.9	21.2	22.7	25.3	28.4	30.8	33.1
Сбережения	7.7	6.0	4.5	4.9	5.6	6.0	6.1
Экспорт	341.4	281.7	353.5	424.3	431.2	433.4	439.1
Импорт	193.0	191.5	238.1	262.6	272.1	292.8	312.1
Чистый экспорт	148.4	90.2	115.4	161.6	159.1	140.6	127.0
Чистый приток капитала	-57.1	-18.5	-27.3	-31.1	-29.8	-28.4	-26.0
Международные резервы РФ, млрд.\$	368.4	377.7	432.7	482.0	536.2	570.0	588.1
Денежная масса M2, динамика в %	11.3	9.2	10.5	11.6	11.3	10.5	9.1
Денежная масса M2, в процентах к ВВП	42.2	44.6	46.1	46.4	48.4	51.0	53.1
Производительность труда, динамика в процентах	96.4	99.7	101.7	101.6	101.7	101.8	101.9
Численность занятого населения, млн.чел.	72.3	72.4	72.3	72.4	72.4	72.4	72.4
Численность безработного населения, млн.чел.	4.3	4.2	4.0	3.8	3.8	3.7	3.7



- Импорт инвестиционных товаров, постоянные цены
- Производство прочих транспортных средств и оборудования, индекс производства
- Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки, индекс производства
- Производство электрического оборудования, индекс производства
- Производство компьютеров, электронных и оптических изделий, индекс производства
- Производство цемента, тыс. т.
- Объем работ, выполненных в строительстве, физический объем
- Ввод в действие жилых домов, млн. кв. м.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СФЕРА - ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА*

* все данные приведены на конец соответствующего периода

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Макропоказатели							
Международные резервы РФ, млрд.\$	368.4	377.7	432.7	482.0	536.2	570.0	588.6
Денежная масса M2, динамика в %	11.3	9.2	10.5	11.6	11.3	10.5	9.4
Денежная масса M2, % к ВВП	42.2	44.6	46.1	46.4	48.4	51.0	53.0
Кредит организациям, динамика в %	13.3	-2.3	6.2	8.1	9.3	7.5	6.7
Кредит населению, динамика в %	-5.7	0.9	12.0	15.9	14.1	11.2	9.7
Кредит населению, % к ВВП	14.0	13.6	14.3	15.0	16.0	17.0	17.7
в том числе жилищные кредиты	4.9	5.3	5.7	5.9	6.3	6.6	6.9

Внешняя торговля товарами в январе-июне 2018 г.

	\$ млрд.			Стоимостный объем, % к январю-июню 2017 г.		Физический объем, % к январю-июню 2017 г.	
	Экспорт	Импорт	Сальдо	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт
Всего	213.3	115.4	97.9	126.6	113.4	106.3	117.8
Продовольствие	11.0	14.8	-3.8	129.5	107.9	126.8	106.4
Текстиль, одежда, кожа	0.6	7.1	-6.5	106.5	114.9	111.2	103.7
Древесина и изделия из дерева	6.6	2.1	4.5	121.4	106.1	106.3	97.9
Полезные ископаемые и нефтепродукты	140.0	2.2	137.8	128.9	116.8	101.7	96.3
Химическая продукция	14.4	20.2	-5.8	120.6	114.8	110.9	106.1
Металлургическая продукция	24.4	9.5	15.0	130.8	118.4	109.8	103.8
Машиностроительная продукция	8.5	49.1	-40.6	120.8	114.2	121.4	132.4
Прочая продукция	7.8	10.4	-2.7	100.7	111.1

Импорт товаров в разрезе широких экономических категорий в январе-июне 2018 г.

	\$ млрд.	Темп роста стоимостного объема, %		Темп роста физического объема, %		Дефлятор импорта (в рублях)	
		2018/17	2018/14	2018/17	2018/14	2018/17	2018/14
Инвестиционные товары	35.9	112.3	85.7	136.5	118.6	84.6	122.8
Потребительские товары	32.7	110.4	71.5	107.4	79.9	105.4	151.7
Промежуточные товары	42.7	117.8	86.7	106.5	92.4	113.6	159.1
Прочие товары	4.0	104.6	70.1

Оценки Института народнохозяйственного прогнозирования

- Политика имеет ряд очевидных рисков. **Первый:** при всей масштабности задач, решаемых в рамках нацпроектов, они лишь частично направлены на модернизацию базовых секторов российской экономики в кратко- и среднесрочной перспективе. Неясно за счет чего будет разгоняться экономика при жестких ограничениях на потребительский спрос и чистый экспорт. Возможно избыточное ускорение спроса на импортируемую продукцию инвестиционного и промежуточного потребления в условиях недостаточного роста эффективности внутреннего производства. **Второй риск** состоит в относительно слабой интеграции задач различных национальных проектов, что может привести к распылению финансовых ресурсов и неэффективности их использования. **Третий риск** состоит в недостаточных стимулах для частного бизнеса в решении задач национального развития. Здесь нужен диалог государства и ряда крупнейших сырьевых компаний в рамках дискуссии об использовании сверхдоходов от экспорта.
- **Риски снижения темпов экономического роста в 2019 г. являются достаточно высокими.** Главная опасность здесь состоит в том, что в ее большей степени будет потеряна мотивация для роста инвестиций в частном секторе российской экономики, без которого обеспечить выход на приемлемые темпы роста экономики практически невозможно.

Условия модернизации и развития

Условия развития (укрупненно)

- Многолетняя неопределенность и неустойчивость внешней среды, усиленная мировым кризисом 2007-? гг. Сложная комбинаторика условий и многовариантность развития различных процессов в мировой экономике.
- Возрастающее влияние неконтролируемых факторов и условий на открытую недиверсифицированную структуру российской экономики.
- Ускоренная институциональная трансформация мировой экономики, создание системы новых международных институтов принятия согласованных решений и правил поведения.
- Формирование элементов шестого технологического уклада, технологические прорывы, структурные изменения на глобальных энергетических рынках (2009-2012 год изменения на рынке газа в США и Европе (Великобритания, Польша) , «зеленая экономика»).
- Реструктуризация пространственного развития: взаимодействие глобализации и глокализации.

Условия ... (продолжение)

- Демографические проблемы, деградация социальной сферы и усиление социальной аномии (плотность населения, численность ЭАН, возрастные и гендерные диспропорции, нереализованные социальные ожидания, упадок общественной энергии и активности, социально-психологическая напряженность).**
- Неэффективная система распределительных и перераспределительных отношений, консервирующая социальную дифференциацию, детскую бедность, пенсионную реформу.**
- Формирование и развитие единого информационного пространства;**
- Качество прикладных научных исследований и образования; качество рабочей силы.**
- Продолжение дезинтеграции экономического пространства (региональная дифференциация, нарушение технологических связей, концентрация центров прибыли, ценовая дифференциация и многое другое). Ужесточение и удорожание доступа России к морским выходам. Внутриконтинентальное замыкание.**

Условия... (продолжение)

- **Оценка и учет национального богатства; Система управления использованием национального богатства**
- **Норма накопления –увеличение до 25-27% (сценарий 2-до 33%)**
- **В ближайшее десятилетие сокращение объема добычи, экспорта и доходности нефтегазового сектора, опасность неисполнения обязательных мандатов федеральных и региональных властей**
- **Реформирование зависимой и неконкурентоспособной финансовой и денежной система (эмиссия, структура денежной базы и массы, скорость денежного оборота)**
- **Налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика двойственна, не ориентирована на качественно новое развитие. Преобладают цели финансовой стабилизации. Новые предложения Президиума Госсовета –11.11. 2011 г и Госсовета 26.12.2012.г**
- **Технологическая и продовольственная зависимость**
- **Изменение условий торговли и структуры спроса на российские экспортные товары**
- **Восстановление единого центра регулирования ВЭД на период модернизации экономики**

Условия ...(продолжение)

- **Состояние инфраструктуры (энергетика, теплоснабжение, транспорт, связь)**
- **Формирование современных экономических и социальных институтов.**
- **Запаздывание с переходом к стратегическому планированию на индикативной основе;**
- **Подготовка и переподготовка профессиональных и управленческих кадров.**
- **Создание единого пространства безопасности и правопорядка для граждан и предпринимательской деятельности.**
- **Демократизация системы представительства интересов населения.**

Внутренние условия ... (продолжение)

- **Сжатие времени для перехода от экспортно-сырьевой стагфляционной экономики к инновационной, основанной на знаниях с сопутствующей адаптацией политического устройства, порядка принятия государственных управленческих решений, институционализации отношений с частным предпринимательством (при поддержке развития конкурентных отношений) и гражданским обществом (не санкционированным, а самоопределяющимся и самоорганизующимся). От риторики к действиям.**

Институты модернизации

Стратегическое планирование – средство адаптации системы государственного регулирования открытой экономики к внешним и внутренним рискам развития.

Как средство предупреждения угроз и рисков при решении сложных и масштабных экономических и иных задач впервые рассматривается ООН в 1971 году в рамках созданного Комитета по планированию развития. Дополняет традиционные инструменты регулирования и представляет, по определению ООН, особый вид деятельности корпоративных структур, центральных и территориальных органов власти, состоящей в подготовке проектов стратегических решений в форме прогнозов, программ и планов, содержащих также цели и стратегии поведения объектов управления. Их реализация обеспечивает эффективное развитие этих объектов в долгосрочной перспективе с учетом ресурсов, приоритетов их использования и условий внешней среды. Такое определение ближе к понятию «концепция»

Стратегическое планирование

- 1. Мониторинг рисков, вызовов и угроз.**
- 2. Целеполагание и стратегическое прогнозирование**
- 3. Основные направления реализации Стратегических национальных приоритетов**
- 4. Формирование системы документов стратегического планирования. Стандартные формы, синхронность по времени подготовки директива Президента**
- 5. Федеральная система управления рисками**
- 6. Переход к межведомственной основе стратегического планирования управления**

Стратегическое планирование – центральное звено стратегического управления

- Стратегическое планирование охватывает определение направлений действий для осуществления целей принятой стратегии, ориентировано на результат, вовлекает крупные ресурсы и имеет масштабные временные часто и пространственные последствия, имеющие необратимый характер. Стратегическое планирование всегда связано с решением задач, которые сказываются в течение длительного времени, а их последствия трудно изменить или исправить.

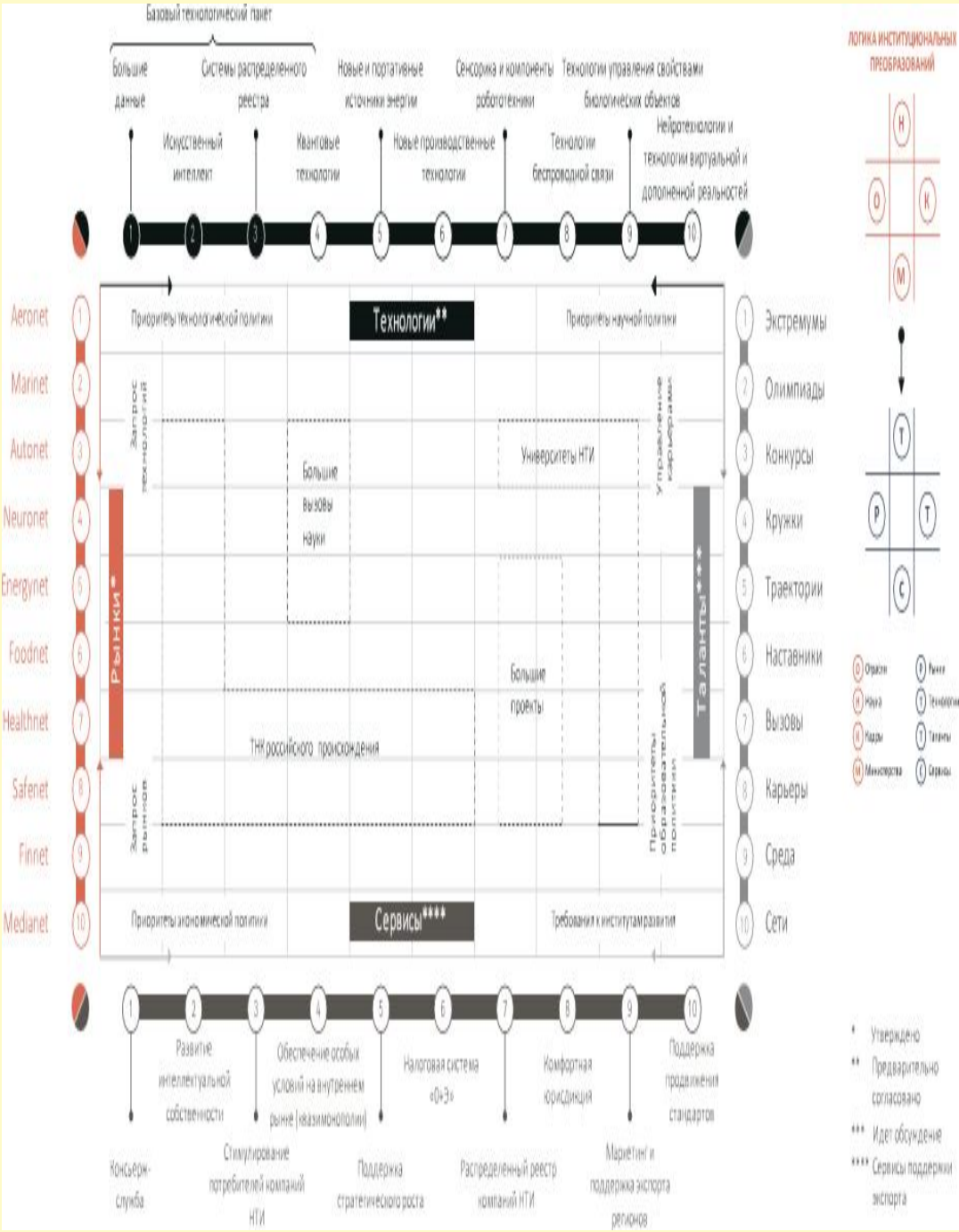
Стратегическое планирование повышает уровень качества принимаемых управленческих решений

- При реализации крупных проектов, требующих значительных ресурсных затрат и организационных усилий.
- При ориентации территориальных органов власти на деятельность, отвечающую общественным интересам в соответствии с целями социально-экономического развития страны.
- При разработке долгосрочных ориентиров (в области развития производственной инфраструктуры, энергетической и минерально-сырьевой базы, рынка рабочей силы, социальной инфраструктуры, науки и технологии и т.д.) для корпоративных структур, позволяющие снизить риски при принятии долгосрочных инвестиционных решений.
- При реализации долгосрочных решений (со сроком более пяти лет), состоящих из набора среднесрочных и краткосрочных задач, увязанных между собой и подчиненных общей цели.

Национальная технологическая инициатива – реализация Стратегического национального приоритета

Распоряжение правительства РФ № 255-р, согласно которому в 2017 г. на поддержку проектов, выполняемых в рамках НТИ будет направлено почти 8,5 млрд. руб. В этом году на данную инициативу с учётом переноса части средств прошлого года предполагается выделить около 12,5 млрд. руб.

НТИ представляет собой комплекс мер по формированию принципиально новых рынков и созданию условий для глобального технологического лидерства России к 2035 г. НТИ не единственная хайтек-инициатива государства. Не вполне понятно, как она соотносится с курсом на импортозамещение, созданием Фонда развития информационных технологий (ФРИТ), разработкой госпрограммы «Цифровая экономика» и другими госпроектами



Рынки и технологии НТИ

AeroNet. Аэронет. Распределенные системы беспилотных летательных аппаратов.

NeuroNet. Нейронет — рынок средств человеко-машинных коммуникаций, основанных на передовых разработках в нейротехнологиях и повышающих продуктивность человеко-машинных систем, производительность психических и мыслительных процессов.

EnergyNet. Энерджинет — рынок энергии. Основан на технологических решениях, обеспечивающих интеллектуализацию и распределенный характер энергетических сетей (smart grid).

AutoNet. Автонет — рынок беспилотных автотранспортных средств. Основан на развитии сенсорных систем, программного обеспечения для распознавания дорожных сцен и управления автомобильным транспортом.

HealthNet. Хелснет — рынок персонализированной медицины. Включает сегменты IT-устройств и платформ поддержки здоровья и лечения, спортивного здоровья, превентивной медицины, новых медицинских материалов, биопротезов, искусственных органов, персональных фармакологических препаратов, профилактики и лечения старения.

SafeNet. Сейфнет — рынок новых персональных систем безопасности. Сегменты: защищенные каналы связи (в том числе основанные на квантовых коммуникациях), верифицируемые операционные системы с повышенным уровнем безопасности и приложения для них, биометрические системы аутентификации и другие направления.

MariNet. Маринет — рынок морских интеллектуальных систем. Сегменты рынка: цифровая навигация, инновационное судостроение, технологии освоения ресурсов океана.

FoodNet. Фуднет — рынок продовольствия, обеспеченный интеллектуализацией, автоматизацией и роботизацией технологических процессов на всем протяжении жизненного цикла продуктов — от производства до потребления, а также развитием биотехнологий.

FinNet. Финнет — рынок децентрализованных финансовых систем и валют. Расчетные финансовые системы будут играть ключевую роль в росте эффективности финансовых транзакций на новых рынках. Из-за увеличения числа платежей системы финансовых расчетов будут все больше децентрализоваться.

Спасибо за внимание