



НИФИ
НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

ноябрь - декабрь 2018 года

ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВНОГО ФИНАНСОВОГО
ПЛАНИРОВАНИЯ, МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
СТАТИСТИКИ ФИНАНСОВ

КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

24 декабря 2018 года

Заметным событием первой половины декабря стало снижение индикаторов российского фондового рынка – индексов IMOEX и RTSI. Это – часть глобального эпизода волатильности на финансовых рынках, движущей силой которого послужило снижение цен на акции компаний в США.

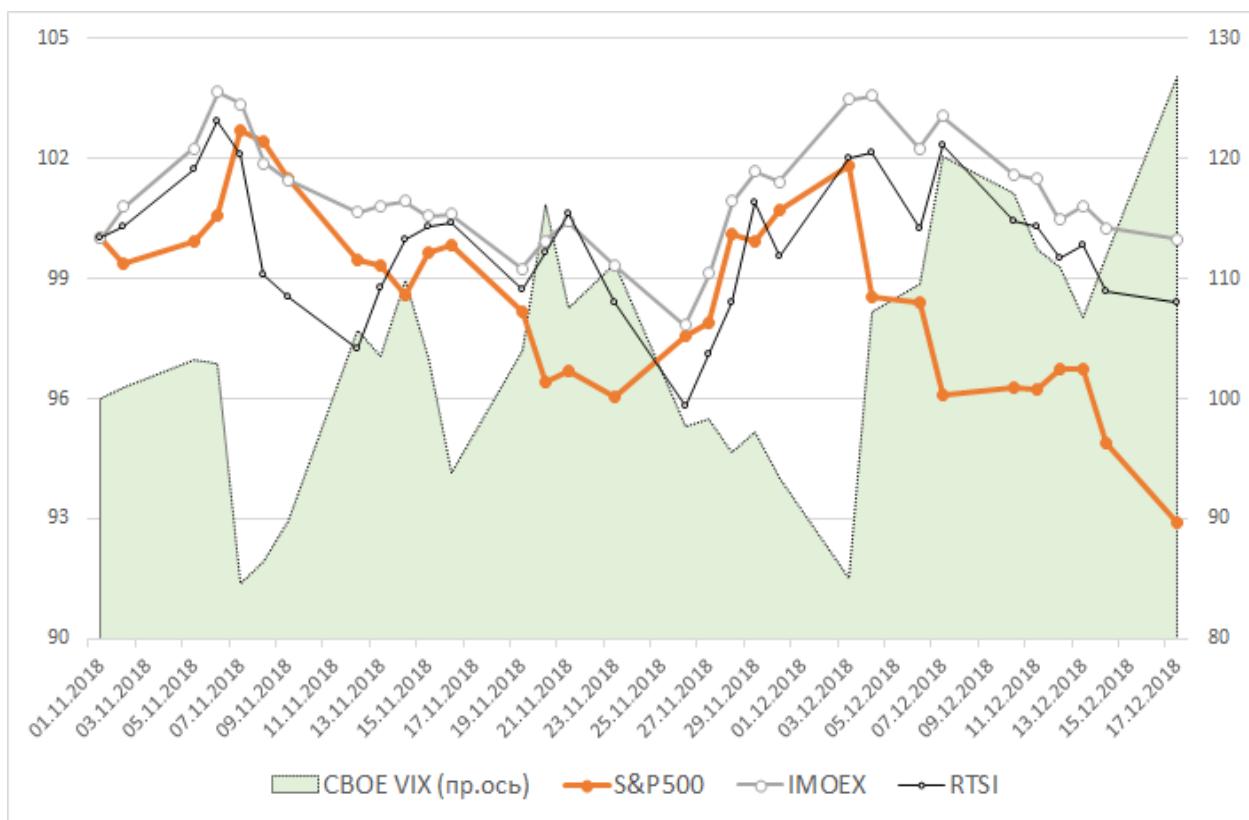


Рис. 1 Финансовые индикаторы и вмененная волатильность индекса S&P500 (CBOE VIX) – 1.11.2018=100

Согласно экспертным мнениям, причиной усиления волатильности были замеченные участниками рынка изменения конфигурации кривой доходности государственных ценных бумаг США, близкие к возникновению инверсии в среднесрочном сегменте (сроки до погашения от 1 до 5 лет).

Инверсия кривой доходности – признак ухудшающихся ожиданий инвесторов в отношении развития делового цикла в реальной экономике.

Ожидаемое снижение деловой активности ведет к ухудшению прогнозов относительно будущих доходов от долевого участия в капитале компаний и переоценке рисков. Это

становится мотивом к приобретению наиболее надежных активов (государственных облигаций) со средними, а затем и дальними сроками инвестиций и фиксации их доходности, которая обычно достигает пика перед изменением фазы делового цикла (низкий уровень доходности вблизи пика – особенность нынешнего цикла).

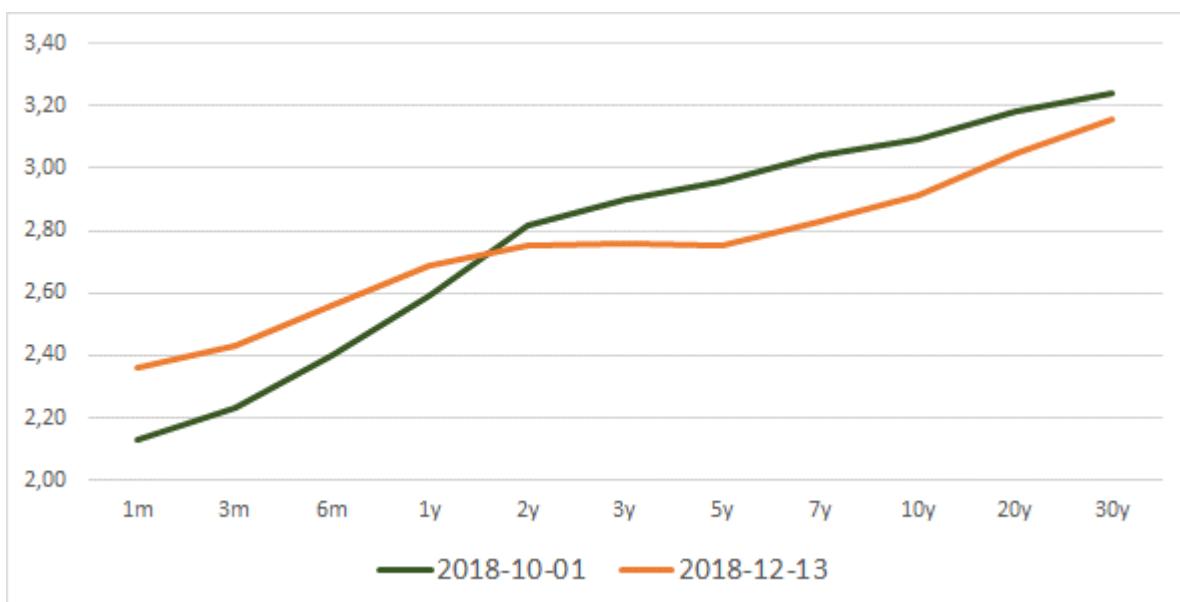


Рис. 2 Доходность государственных ценных бумаг США по срокам до погашения – проценты годовых

Происходящие на рынках события не должны восприниматься как повод для алармизма. В настоящее время ни один из ключевых макроиндикаторов, которыми пользуется NBER для мониторинга делового цикла в США, не демонстрирует признаков циклического разворота¹; их нет и в динамике различных аналитических показателей. К усилению волатильности могла привести реакция на снижение темпов роста ВВП США в III квартале.

Тем не менее, такая реакция, как и происходящие сдвиги в конфигурации кривой доходности на американском рынке государственных облигаций, свидетельствуют о пристальном внимании инвесторов к текущему циклическому моменту в экономике США, особенно при появлении обстоятельств, которые указывают на исчерпание импульса, который придала ей налоговая реформа Трампа.

Российский рынок акций проявил в декабре заметную устойчивость к ухудшению глобальных финансовых индикаторов. Негативные внешние сигналы компенсировались благоприятствующим российскому рынку событием – решением ОПЕК и некартельных

¹ National Economic Research Bureau (NBER's Business Cycle Dating Committee). Индикаторы: индекс промышленного выпуска, численность занятых, реальные располагаемые доходы населения, реальный объем продаж промышленных изделий.

экспортеров нефти о сокращении добычи в 2019 году. Однако вероятность шоков, связанных с изменением поведения глобальных инвесторов на рынках, позволяющих извлекать сравнительно большую доходность из повышенного риска (*Emerging markets*), предпочтением ими безопасных активов, в перспективе следующего года возрастет, принимая во внимание характер циклического момента в экономике США. Российский рынок акций будет уязвимым – доля операций нерезидентов в его обороте остается высокой, причем, в последние годы росло участие американских инвесторов.

Внешние условия для российской экономики в ближайшие годы могут осложняться не только рисками, исходящими со стороны глобального финансового рынка, но и ожидаемым замедлением экономического роста еврозоны, которая остается крупнейшим консолидированным торговым партнером России.

Европа – замедление роста продолжается. Прогнозы. В III квартале рост ВВП еврозоны замедлился до 0,2% q-o-q (0,4% в предыдущие три месяца). Темп роста в расчете из года в год снизился с 2,2 до 1,6%. На снижение повлиял, в частности, эффект высокой статистической базы. В следующем квартале только под его воздействием при сохранении динамики ВВП из квартала в квартал на уровне 0,2-0,4% годовые темпы могут уменьшиться до 1,2-1,4%. Поэтому, например, недавно опубликованный прогноз Еврокомиссии, согласно которому ВВП еврозоны в целом за 2018 год увеличится на 2,1%, представляется завышенным даже при исполнении заложенного в него сценария ускорения роста в IV квартале до 0,5% q-o-q (если данные за III квартал не будут уточнены в сторону повышения квартального темпа).

Две особенности динамики ВВП еврозоны в III квартале обращают на себя внимание.

Во-первых, вновь (как и в I квартале) сократился чистый экспорт товаров и услуг. Снижение относительно циклического пика по этому показателю, достигнутого в IV квартале 2017 года, происходило в течение всех последующих девяти месяцев. В июле-сентябре крупный отрицательный вклад внесло уменьшение чистого экспорта Германии и Ирландии.

Во-вторых, согласно опубликованным Евростатом данным, потребление домохозяйств в Германии в III квартале снизилось на 0,3% q-o-q. В сочетании с уменьшением чистого экспорта это привело к сокращению ВВП страны по итогам квартала (на 0,2% q-o-q), что наблюдается впервые после I квартала 2015 года.

Следует отметить, что в 2017 году имели место случаи, когда статистика по показателю расходов домохозяйств в Германии впоследствии существенно уточнялась в лучшую сторону. На ситуацию в III квартале повлияло введение нового стандарта экологической безопасности для транспортных средств WLTP, что привело к сокращению числа

поступивших на рынок сертифицированных автомобилей. Ожидается, что этот рынок восстановится в IV квартале.

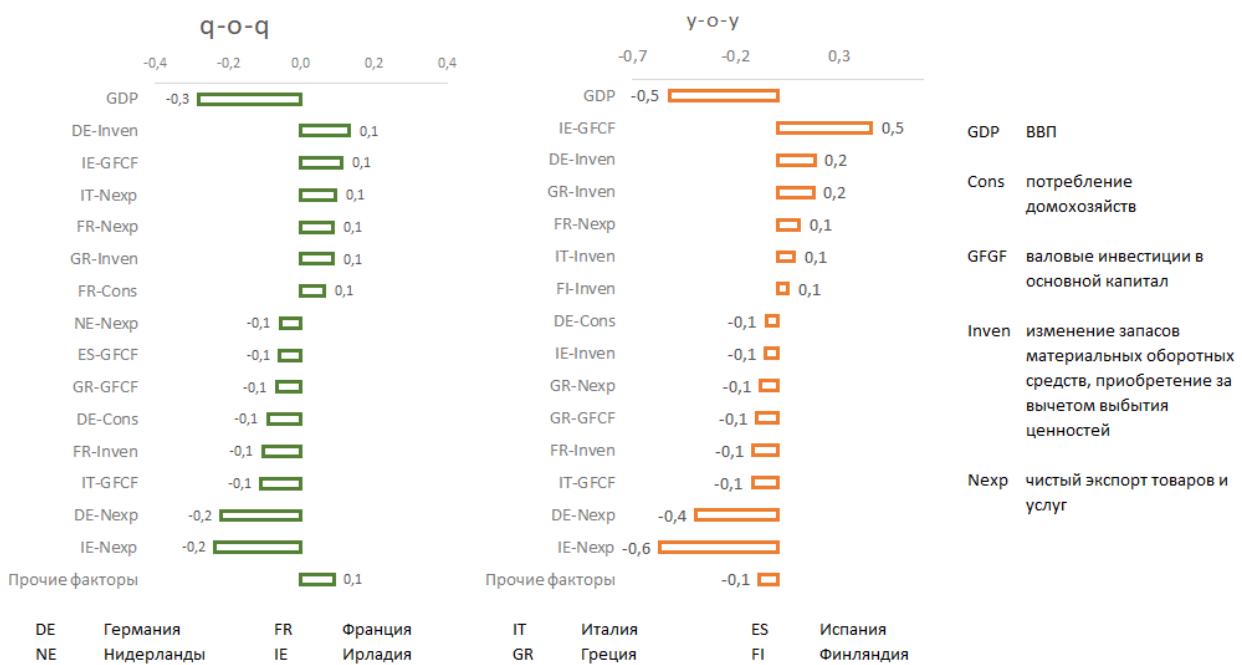


Рис. 3 Изменения темпов роста ВВП еврозоны в III квартале по сравнению с предыдущим кварталом и вклады в изменения по странам и направлениям использования ВВП – п.п.

Ситуация во внешнеэкономическом секторе складывается проблематично, европейские товары уступают в конкурентоспособности иностранным. Отчасти это объясняется сохранением в текущем году тенденции к росту номинального и реального эффективного курсов евро (несмотря на обесценение относительно доллара США). Однако причины могут заключаться также в слабой динамике спроса на иностранных рынках назначения европейского экспорта.

Принимая во внимание протекционистский уклон в политике США и возможность распространения торговых конфликтов на рынок продукции автомобилестроения, который имеет ключевое значение прежде всего для экспорта Германии, нынешний момент не благоприятствует повышению инвестиционной активности в отраслях, ориентированных на внешние рынки сбыта.

Вклад инвестиций в основной капитал в годовые темпы роста ВВП еврозоны в 2017-2018 годах оставался примерно одинаковым от квартала к кварталу, при этом он был меньше по сравнению с двумя предыдущими годами. В этих условиях набирающий силу негативный эффект со стороны динамики чистого экспорта, который проявился в снижении темпа роста ВВП еврозоны на 0,5 п.п. у-о-у в III квартале, частично компенсируется в основном

только вкладом со стороны накопления материальных оборотных средств – волатильного фактора, за которым могут скрываться в том числе и проблемы со сбытом.

Возвращаясь к прогнозу Еврокомиссии, который был опубликован 8 ноября, ожидается снижение темпов роста ВВП еврозоны и Евросоюза в текущем и в течение двух следующих лет. Что касается крупных неевропейских экономик, нынешний год складывается благоприятно для США и Индии, но на глобальном уровне это нивелируется замедлением роста экономики Китая и некоторых стран с формирующимиися рынками, в том числе тех, которые перенесли шок на финансовых рынках (Турция, Аргентина).

	2017	2018 I-III кв.	2018	изменение*	Прогноз		2020
					2019	изменение*	
Еврозона	2,4	2,1	2,1	-0,2	1,9	-0,1	1,7
Германия	2,2	1,7	1,7	-0,6	1,8	-0,3	1,7
Франция	2,2	1,7	1,7	-0,3	1,6	-0,2	1,6
Италия	1,6	1,1	1,1	-0,4	1,2	0,0	1,3
Нидерланды	2,9	2,8	2,8	-0,2	2,4	-0,2	1,8
Бельгия	1,7	1,5	1,5	-0,3	1,5	-0,2	1,4
Испания	3,0	2,6	2,6	-0,3	2,2	-0,2	2,0
Греция	1,5	2,1	2,0	0,1	2,0	-0,3	2,0
Финляндия	2,8	2,4	2,9	0,4	2,2	-0,1	1,9
Словакия	3,2	4,3	4,0	0,0	4,1	-0,1	3,5
Евросоюз	2,4	2,1	2,1	-0,2	1,9	-0,1	1,8
Великобритания	1,7	1,3	1,3	-0,2	1,2	0,0	1,2
Польша	4,8	5,3	4,8	0,5	3,7	0,0	3,3
Венгрия	4,1	4,9	4,3	0,3	3,4	0,2	2,6
Чехия	4,3	3,0	3,0	-0,4	2,9	-0,2	2,6
США	2,2	2,8	2,9	0,0	2,6	-0,1	1,9
Япония	1,7	0,9	1,1	-0,2	1,0	-0,1	0,5
Бразилия	1,0	1,1	1,1	-1,3	1,9	-0,7	2,3
Россия	1,5	1,6	1,7	0,0	1,6	0,0	1,8
Индия	6,2	7,7	7,4	0,0	7,5	-0,1	7,5
Китай	6,9	6,7	6,6	0,0	6,2	-0,1	5,9
Корея Р.	3,1	2,5	2,8	0,0	2,7	0,0	2,5
Индонезия	5,1	5,2	5,2	0,0	5,1	-0,2	5,0
Турция	7,4	4,7	3,8	-0,9	-1,5	-5,7	3,0
Мексика	2,0	2,2	2,1	-0,2	2,5	-0,2	2,4
Мир	3,7	--	3,7	-0,2	3,5	-0,4	3,5

* По сравнению с прогнозом, опубликованным 3.05.2018.

Таб.1 Прогнозы Еврокомиссии по темпам роста ВВП – % (European Economic Forecast – Autumn 2018 https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/autumn-2018-economic-forecast_en)

По сравнению с докладом, опубликованным Еврокомиссией в мае, прогнозы на 2018 год ухудшились для еврозоны и многих составляющих ее стран, на 2019 год – для большинства экономик в Евросоюзе и за его пределами, за немногими исключениями.

В основе прогноза для еврозоны – сценарий полного исчерпания с 2019 года положительного вклада чистого экспорта в отсутствие роста инвестиционной активности.

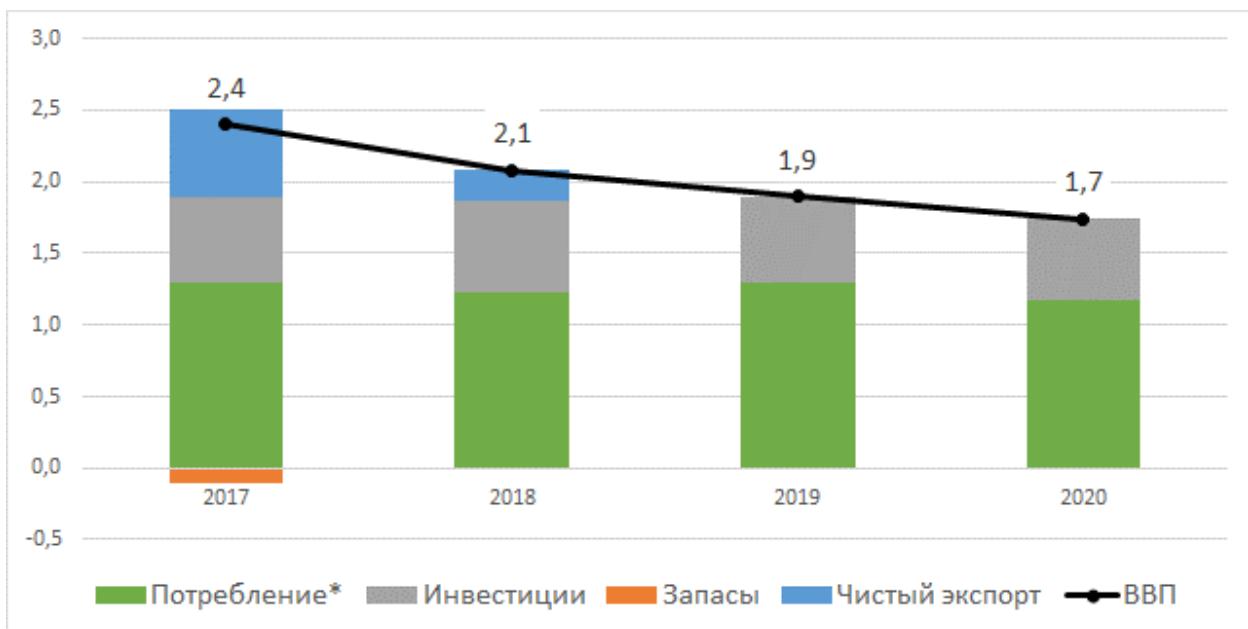
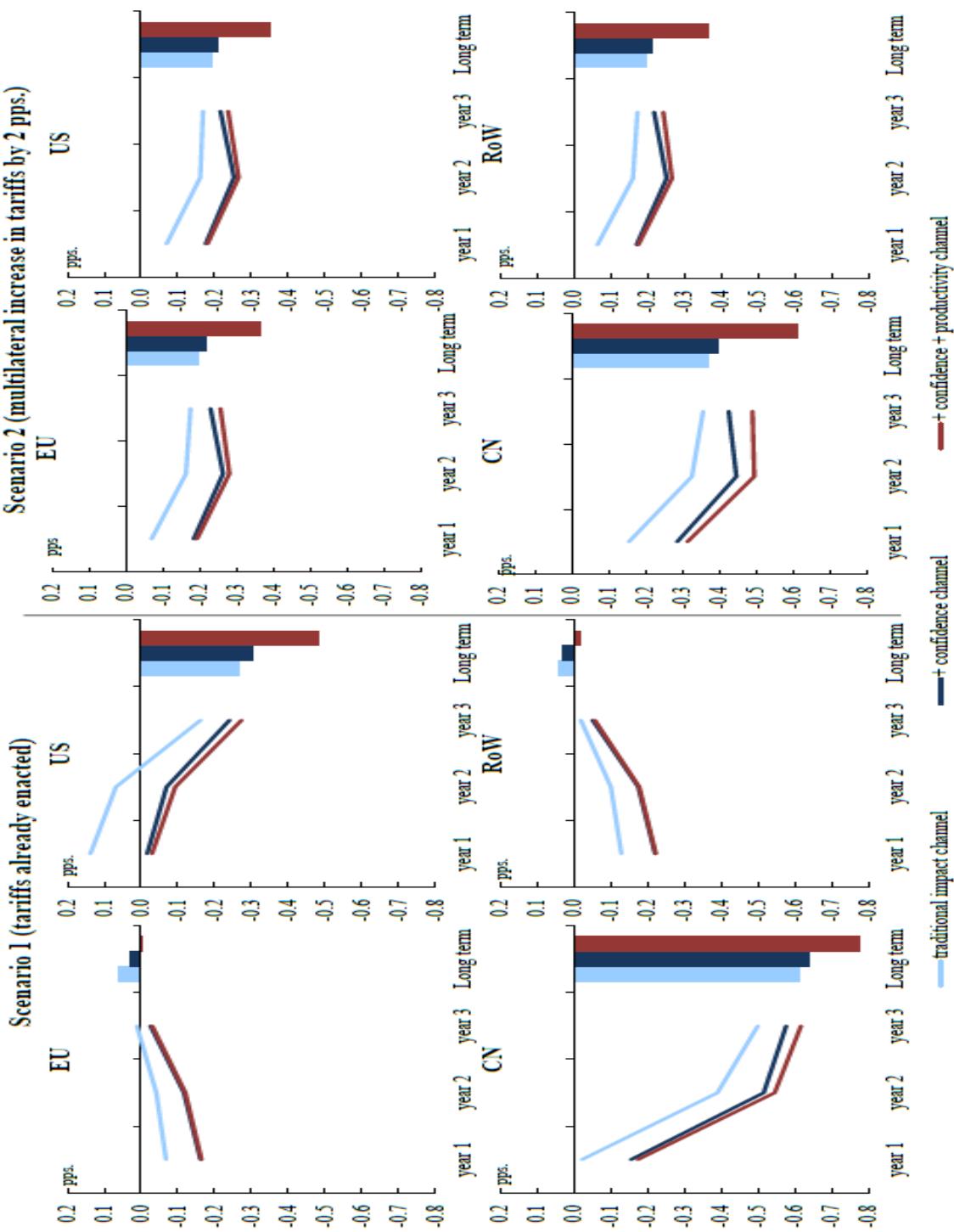


Рис. 4 Прогноз Еврокомиссии: вклады факторов по направлениям использования (п.п.) в темпы роста ВВП еврозоны (%)

Опубликованные Еврокомиссией прогнозы построены без детального учета эффектов «торговых войн». Однако одновременно Еврокомиссией были произведены оценки по двум альтернативным сценариям. Первый предполагает остановку торговых конфликтов в точке, достигнутой по состоянию на контрольную дату в октябре нынешнего года (с учетом всех принятых к этому моменту решений по тарифам). Второй – всеобъемлющее повышение уровня импортных тарифов всеми вовлеченными в глобальную торговлю сторонами на 2 п.п. Для Евросоюза опасен второй сценарий. Помимо непосредственного воздействия по каналу торговли, негативные эффекты проявятся через снижение доверия к перспективам бизнеса и спад производительности. Отклонение от базового прогноза по темпам роста ВВП Евросоюза с 2019-2020 годах (1,8-1,9%) в этом сценарии может составить до 0,3 п.п.

Graph 1.7. Simulations of the impact of protectionist shocks on real GDP (deviation from baseline)



Source: QUEST simulations.

Еврокомиссия: оценки влияния протекционистских решений на рост ВВП отдельных экономик в разных сценариях в зависимости от передачи шока по разным каналам (отклонения от базовых прогнозов в п.п.)

https://ec.europa.eu/info/publications/economy-finance/european-economic-forecast-autumn-2018_en (p. 14)

Прогноз Еврокомиссии для Германии предполагает сохранение темпов роста ВВП в 2019-2020 годах примерно на уровне текущего года. Инвестиционная активность в экспортноориентированных отраслях будет слабой, но компенсирующим фактором послужит рост потребления и инвестиций в жилищное строительство вследствие повышения располагаемых доходов населения. Спрос на рынке труда остается высоким, в то время как потенциал дополнительного предложения рабочей силы, обусловленный процессом социализации мигрантов, по оценкам Еврокомиссии близится к исчерпанию. Складывающийся баланс спроса и предложения делает вероятным повышение уровня заработных плат. В 2019 году состоится реформа в налогово-бюджетной сфере, которая также способствует увеличению располагаемых доходов².

В своем прогнозе для США Еврокомиссия подчеркивает риск снижения деловой активности. Дефицитный рынок труда и последствия тарифных мер увеличивают инфляционный потенциал. Это дает Федеральной резервной системе основания для повышения процентной ставки. После налоговой реформы ожидается значительное увеличение бюджетного дефицита. Еврокомиссия допускает, что к 2020 году потребуется ужесточение фискальной политики, не меньшее по силе ее смягчению в нынешнем году.

В основе прогноза для Китая лежит продолжение роста ВВП с опорой на внутренний спрос; внешнеэкономические условия за последнее время только ухудшились из-за тарифных мер со стороны США. Много неопределенности оставляет будущая динамика внутреннего потребления; до сих пор его рост поддерживался снижением нормы сбережения и увеличением долгов домохозяйств. Рано или поздно произойдет конъюнктурный разворот на рынке недвижимости. Народный банк Китая снизил резервные требования, но расхождение с циклом monetарной политики в США создает давление на курс юаня. Поэтому, в случае серьезной необходимости поддержать экономический рост и занятость Китай скорее вернется к государственным инфраструктурным проектам

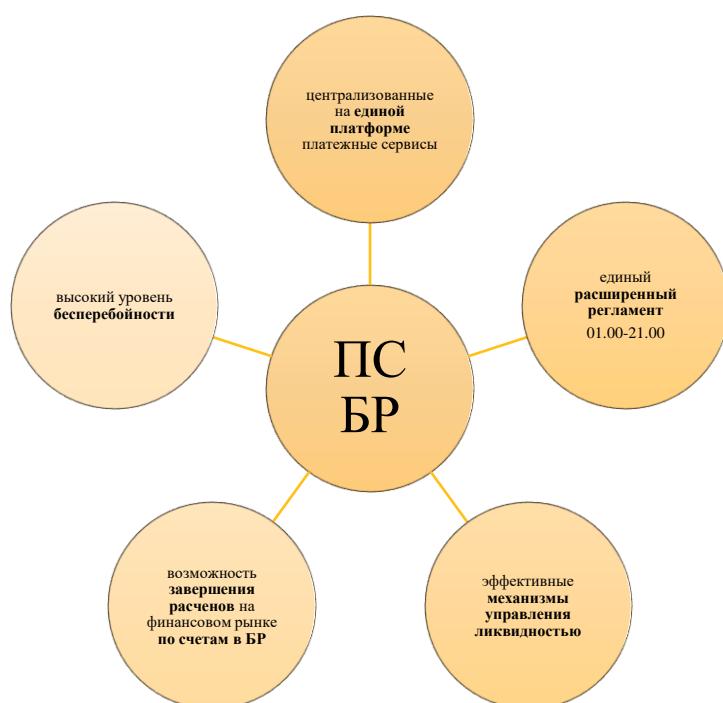
Для России ключевыми будут риски усиления санкций и оттока капитала из-за пересмотра инвесторами стратегий на Emerging markets. Рост экономики зависит от цен на нефть и выполнения инвестиционных планов, предусмотренных национальными целями и стратегическими задачами развития на период до 2024 года.

² Реформа предусмотрена принятым в марте 2018 года коалиционным соглашением. В частности, налогоплательщики (физические и юридические лица) будут постепенно освобождаться от уплаты дополнительного налога на доходы, введенного с 1991 году в целях финансового обеспечения процесса реинтеграции восточной и западной частей государства (т.н. Solidaritätszuschlag, «налог солидарности»).

Состояние и перспективы развития платежного рынка России (по материалам VI Национального платежного форума). 22 ноября 2018 года в Москве проходил VI Национальный платежный форум России (www.russianpaymentsforum.ru). Тема форума была посвящена будущему конкуренции на рынке платежных услуг. Сотрудники НИФИ посетили мероприятие и готовы поделиться впечатлениями и основными идеями некоторых выступлений.

Ключевым докладом форума стало выступление Аллы Бакиной, главы Департамента национальной платежной системы Банка России. В докладе были освещены основные тренды платежного рынка РФ. Наиболее яркими характеристиками деятельности платежной системы в уходящем году были названы:

- 1) Рост количества и объема безналичных платежей (их доля с 32% в 2014 году увеличилась до 55%); тенденция объясняется, в том числе, появлением новых инновационных игроков на платежном рынке, а также поставщиков платежных приложений (по оценкам Samsung, в России самое большое количество пользователей токенов) и укреплением взаимосвязей с иностранными коллегами с целью обслуживания зарубежных игроков на российском рынке;
- 2) Банком России также было зафиксировано увеличение количества операций Национальной системы платежных карт (рост объемов операций по карте «МИР» и увеличение доли её присутствия; операции по карте «МИР» составили почти 13% от общего объема транзакций).



Источник: составлено авторами на основе презентации доклада А. Бакиной.
Рис. 5 Новые сервисы платежной системы Банка России

Банк России, согласно докладу, намерен активно развивать новые сервисы своей платежной системы (на рисунке – ПС БР). Наиболее значимые инновации – это сервисы, централизованные на единой платформе. Также было расширено приемное окно для увеличения объема заявок клиентов с целью создания возможности выстраивать свои операционные процессы.

Еще одним достижением можно назвать реализацию широкого спектра инструментов управления ликвидностью для осуществления Банком России операций на рынке, реализацию возможностей взаимодействия с внешними платежными системами и клиринговыми организациями и использования пула ликвидности, что актуально, например, для Федерального казначейства.

Развитие платежной системы Банка России планируется осуществлять следующим образом:

- 1) Будет предоставлена возможность осуществлять условные платежи (то есть при выполнении какого-либо условия – smart-контракты);
- 2) С начала 2019 года запускается сервис быстрых платежей. Уже идет тестирование с группой пилотных банков для осуществления запуска в заявленные сроки;
- 3) Планируется перевести взаимодействие в рамках платежной системы на стандарты ISO 20022. Этот процесс завершится не раньше 2021 года.



Источник: составлено авторами на основе презентации доклада А. Бакиной.
Рис. 6 Развитие Платежной Системы Банка России

Система быстрых платежей будет запущена с января 2019 года. Одно из существенных преимуществ системы – доступ 24/7 с мгновенным или близким к мгновенному (несколько секунд) осуществлением операций. Проект привлекает своей простотой и быстротой и уже

был инициирован во многих странах мира, а теперь и в России. Основной инструмент – мобильный телефон. В будущем планируется осуществление переводов не только по номеру телефона, но и с использованием e-mail и социальных сетей. Важными моментами в создании Системы быстрых платежей стали низкая цена для конечных потребителей и простой, инновационный сервис безналичных платежей. На первом этапе планируется запуск только для физических лиц, впоследствии – также для переводов C2B и C2G.



Источник: составлено авторами на основе презентации доклада А. Бакиной.
Рис. 7 Система быстрых платежей

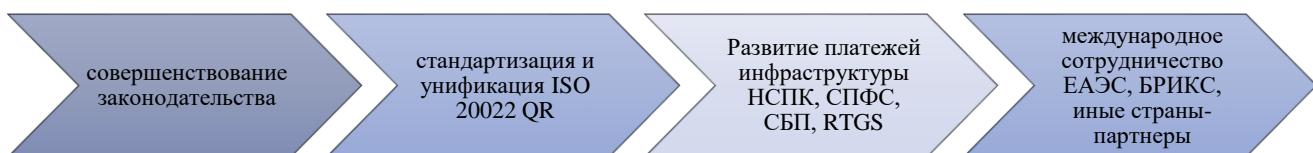
В рамках развития сервиса передачи финансовых сообщений уже имеется возможность настройки списка своих контрагентов. Сегодняшние пользователи – крупные юридические лица, казначейства и другие субъекты – ежедневно передают более 30 тысяч сообщений. В планах – законодательные изменения для получения услуг не только резидентами, но и зарубежными клиентами (первый опыт уже есть; расширение взаимодействия продолжается путем прохождения процедуры согласования другими иностранными клиентами). В 2019 году будут реализованы стандартные сообщения для юридических лиц, что поможет наращивать объем трафика (платежные поручения, выписки и т.д.). Также будет реализован план последовательной реализации документооборота в рамках валютного контроля и перехода от двусторонней формы договора к оферте для более простого присоединения к сервису.

В отношении карты МИР А. Бакина дала следующие комментарии:

- 1) До конца года платежной системой МИР будут представлены сервисы для осуществления платежей с использованием мобильных телефонов. В целом, инфраструктура будет ориентирована на дальнейшее развитие программы лояльности;
- 2) До 1 июля 2020 года должен быть завершен переход пенсионеров на МИР – дата закреплена законодательно. Пенсионеры при этом вправе выбирать способ получения пенсий (карточки, деньги домой и т.д.);
- 3) В отношении иностранных операций – согласно данным ведомств, за границу выезжает порядка 10-15% россиян (статистика по количеству людей, имеющих заграничный паспорт). МИР был заключен контракт с MasterCard, были реализованы кобейджинговые договоры (банки получили возможность предлагать кобейджинговые продукты). На пространстве ЕАЭС МИР работает с Белоруссией, Арменией, Киргизией, Казахстаном. В настоящее время ведутся переговоры с Турцией и другими странами традиционного туристического направления отдыха (Таиланд, ОАЭ).



Источник: составлено авторами на основе презентации доклада А. Бакиной.
Рис. 8 Развитие Национальной системы платежных карт



*НСПК – Национальная система платежных карт; СПФС – Система передачи финансовых сообщений; СБП – Система быстрых платежей; RTGS (Real-Time Gross Settlement) — система расчетов в режиме реального времени

Источник: составлено авторами на основе презентации доклада А. Бакиной.
Рис. 9 Перспективы дальнейшего развития Национальной системы платежных карт

Еще один интересный доклад был посвящен развитию сотрудничества Банка России и Федеральной антимонопольной службы (ФАС). Евгений Большаков, советник Адвокатского бюро «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры» представил результаты исследования Центрального банка и ФАС о создании равных условий осуществления переводов с банковских счетов физических лиц на счета третьих лиц, открытых как в одной, так и в различных кредитных организациях (за исключением платежей без взимания комиссии).



Примечание: лидер – монополист в сегменте эмиссии банковских карт, в том числе в рамках зарплатных социальных проектов; монополист в сегменте торгового эквайринга; монополист в сфере переводов с использованием банковских карт

Источник: составлено авторами на основе презентации доклада Е. Большакова.
 Рис. 10 Структура рынка платежных карт

Развитие информационных и финансовых технологий влияет на профиль потребителя; на первый план показателя хорошего обслуживания выходит удобство и простота, а также существование бесплатных сервисов.

Е. Большаков приводит следующие факты в поддержку вышеназванного тезиса:

- 1) Более 75% граждан имеют банковские карты и могут использовать их как инструмент переводов и платежей;
- 2) Почти половина граждан использует зарплатную карту при осуществлении платежей и переводов;
- 3) Вторая по популярности – социальная карта (четверть пенсионеров и учащихся активно используют социальную карту как платежное средство);
- 4) Использование P2P³-переводов хотя бы раз в месяц (родственники, друзья, ИП в оплату).

В докладе был освещен вопрос конкуренции в сфере зарплатных проектов. В рамках данного вопроса Е. Большаков отметил новое понятие, появившееся у работников, - «зарплатное рабство», когда население вынуждено пользоваться только одним банком, не имея выбора и возможностей поменять организацию, на карту которой будет приходить доход за трудовую деятельность. В 2014 году уже были внесены поправки в Трудовой кодекс РФ об устраниении ограничения работников в выборе банка для получения заработной платы («зарплатное рабство»). Однако, данная проблема остается актуальной: «зарплатное рабство» – барьер для повышения мобильности клиентов. Евгений Большаков приводит возможное решение вопроса – давать выбор для реализации зарплатного проекта из 2-3 банков, причем важно сосредоточиться на операционной части, чтобы это было не формально, а на деле, что послужило бы конкуренции.

³ Peer-to-peer.

Барьеры:



Источник: составлено автором на основе презентации доклада Е. Большакова.
 Рис. 11 Конкуренция в сфере зарплатных проектов

Среди основных задач Е. Большаков отметил выравнивание тарифов по переводу внутри банка и в другой банк, чтобы население получило возможность бесплатно переводить деньги с зарплатной карты на карту другого банка. Данный шаг также положительно скажется на мобильности. Перенос из банка в банк – это издержки физического лица, а также провайдера платежных услуг на обслуживание банкоматов, оказание услуг в отделении. Все это приводит к удорожанию процесса перевода денежных средств. Сейчас ЦБР и ФАС стараются реализовать сценарный подход к выравниванию цен в данном сегменте (анализируются много путей с целью выбрать наиболее рациональный).

Следовательно, основными целями, ориентированными на создание равных условий для переводов, являются:

- 1) устранение межрегиональной дискриминации;
- 2) устранение межбанковской дискриминации;
- 3) установление недискриминационных условий осуществления банковских переводов;
- 4) обеспечение конкурентных условий для эквайринга;
- 5) развитие удаленных каналов продаж (Маркетплейс, Система быстрых платежей и т.д.).

В следующем докладе - выступлении Ольги Сергеевой, начальника Управления контроля финансовых рынков ФАС России – сообщалось, что 16 августа 2018 года в реализацию плана Национального развития конкуренции в Российской Федерации был включен план мероприятий на 2018 – 2020 годы по развитию конкуренции в отраслях экономики РФ и переходу отдельных сфер из состояния естественной монополии в состояние конкурентного рынка, включающий 207 мероприятий по развитию конкуренции в 17 отраслях экономики, из которых 28 мероприятий – на рынке финансовых услуг.

Для реализации данного проекта была сформирована межведомственная Рабочая группа по развитию конкуренции на рынке финансовых услуг, в рамках которой сформировано 7 подгрупп, в том числе, подгруппа по рынку платежных услуг, состав которой – представители профессиональных объединений. Уникальность работы – в форме сотрудничества, позволяющей учитывать все мнения и обсуждать волнующие вопросы с практиками рынка (ведомства, профессиональные объединения и т.д.).

Обеспечивать конкуренцию планируется путем:

- Создания правовых условий для обоснования тарифов на коммунальные услуги посредством введения прямого запрета на учет расходов на организацию приема оплаты (выбор потребителем кредитной организации, принимающей коммунальные платежи, сегодня объясняется параметром бесплатного обслуживания; нехорошая практика торговых терминалов – когда информация о платежных операциях скрывается. Должен быть разработан стандарт обязательного раскрытия такой информации);
- Установления единых правил организации платежей (разработка официальных сайтов федеральных органов исполнительной власти, Единый портал государственных и муниципальных услуг и коммунального хозяйства);
- Разработки и утверждения стандарта раскрытия информации о стоимости оказания платежных услуг при использовании платежных терминалов;

- Исключение возможности создания препятствий гражданам при выборе кредитной организации для открытия банковского счета для перечисления на него пенсий и иных видов выплат;
- Повышения информативности граждан и хозяйствующих субъектов обо всех предусмотренных способах получения пенсий и иных социальных выплат;
- Предупреждения и пресечение антконкурентных практик.

РОСТ ВВП
 (отчетный квартал относительно соответствующего квартала предыдущего года, %)

	2016				2017				2018				* 2018 п п III
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Россия	-0,5	-0,4	-0,2	0,4	0,6	2,5	2,2	0,9	1,3	1,9	1,5		↑ ↓
США	1,6	1,3	1,5	1,9	1,9	2,1	2,3	2,5	2,6	2,9	3,0		↑ ↑
Канада	0,7	0,6	1,3	1,8	2,2	3,8	3,0	2,9	2,3	1,9	2,1		↓ ↑
Япония	0,5	0,8	1,0	1,6	1,4	1,5	2,0	1,9	1,1	1,4	0,3		↑ ↓
Соед. Королевство**	2,1	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9	1,8	1,4	1,1	1,2	1,5		↑ ↑
Евросоюз**	2,1	2,0	1,9	2,1	2,2	2,5	2,8	2,6	2,3	2,1	1,8		↓ ↓
Еврозона**	2,0	1,8	1,8	2,1	2,1	2,5	2,8	2,7	2,4	2,2	1,6		↓ ↓
Германия**	2,4	2,2	2,1	1,9	2,1	2,2	2,7	2,8	2,0	1,9	1,2		↓ ↓
Франция**	1,3	1,1	0,9	1,2	1,4	2,3	2,7	2,8	2,2	1,6	1,4		↓ ↓
Италия**	1,3	1,2	1,2	1,3	1,6	1,7	1,7	1,6	1,4	1,2	0,7		↓ ↓
Испания**	3,6	3,3	3,1	2,7	2,9	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5	2,5		↓ □
Португалия**	1,3	1,3	2,3	2,8	3,1	3,1	2,5	2,5	2,2	2,4	2,1		↑ ↓
Греция**	-0,7	-1,3	1,0	-0,1	0,0	1,8	2,0	2,1	2,5	1,7	2,2		↓ ↑
Бельгия**	1,4	1,6	1,6	1,4	1,9	1,5	1,5	1,9	1,5	1,4	1,6		↓ ↑
Нидерланды**	1,7	1,6	2,3	3,0	2,6	3,3	3,0	3,1	3,1	2,9	2,3		↓ ↓
Финляндия**	2,5	1,7	3,0	2,8	3,0	3,2	2,3	2,7	2,5	2,3	2,5		↓ ↑
Швеция**	3,6	2,9	2,0	1,4	1,6	2,5	2,6	2,7	3,3	2,6	1,7		↓ ↓
Дания**	1,6	2,5	2,5	3,0	5,0	2,3	0,9	0,9	-1,1	0,2	2,0		↑ ↑
Норвегия	0,9	2,9	-1,0	1,9	4,5	-1,0	2,9	1,6	-0,7	3,4	1,1		↑ ↓
Швейцария	1,4	2,5	1,7	0,9	1,2	1,0	1,7	2,5	2,9	3,5	2,4		↑ ↓
Китай	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9	6,9	6,8	6,8	6,8	6,7	6,5		↓ ↓
Индия	9,2	8,1	7,6	6,8	6,1	5,6	6,3	7,0	7,7	8,2	7,1		↑ ↓
Бразилия	-5,1	-3,2	-2,5	-2,3	0,1	0,6	1,4	2,2	1,2	0,9	1,3		↓ ↑
ЮАР	-0,3	0,6	0,9	1,0	1,0	1,2	1,6	1,4	0,8	0,4	1,1		↓ ↑
Турция	4,8	4,9	-0,8	4,2	5,3	5,3	11,5	7,3	7,2	5,3	1,6		↓ ↓
Польша**	2,9	3,5	2,5	3,4	4,8	4,4	5,5	4,6	5,0	5,2	5,7		↑ ↑
Мексика	3,0	3,3	2,0	3,3	3,3	1,8	1,6	1,5	1,4	2,6	2,6		↑ □
Корея (Респ.)	3,0	3,5	2,7	2,6	2,9	2,8	3,8	2,8	2,8	2,8	2,0		□ ↓
Тайвань	-0,1	1,2	2,1	2,8	2,9	2,5	3,4	3,5	3,2	3,3	2,3		↑ ↓
Индонезия	4,9	5,2	5,0	4,9	5,0	5,0	5,1	5,2	5,1	5,3	5,2		↑ ↓
Малайзия	4,1	4,0	4,3	4,5	5,6	5,8	6,2	5,9	5,4	4,5	4,4		↓ ↓
Австралия	2,7	3,4	2,1	2,8	2,2	2,2	3,1	2,1	3,0	3,1	2,7		↑ ↓
Аргентина	1,0	-3,6	-3,3	-1,1	0,6	3,0	3,8	3,9	3,9	-4,0	-3,5		↓ ↑
Чили	2,7	0,9	1,2	0,3	-0,4	0,5	2,5	3,3	4,5	5,4	2,8		↑ ↓
Венгрия**	1,5	2,6	2,4	2,2	4,1	4,0	4,4	5,0	4,8	4,8	5,2		□ ↑
Чешская Респ.**	3,6	2,4	1,7	1,8	2,9	4,9	5,1	5,0	4,1	2,4	2,4		↓ □
Словакия**	3,5	3,7	2,5	2,9	2,6	3,4	3,0	3,7	3,7	4,5	4,6		↑ ↑
Беларусь	-3,5	-1,4	-3,4	-1,7	0,4	1,7	3,0	4,3	5,2	3,9	2,2		↓ ↓
Украина	0,1	1,7	2,7	4,6	2,8	2,6	2,4	2,2	3,1	3,8	2,8		↑ ↓
Казахстан	-0,1	0,2	1,3	2,8	3,7	4,9	4,2	3,7	4,1	4,3	3,9		↑ ↓

* Сравнение с динамикой в предыдущем квартале.

** Источник Евростат; на базе сезонно сглаженных динамических рядов ВВП (Словакия - на базе сезонно не сглаженного динамического ряда).

ИНФЛЯЦИЯ

(отчетный месяц относительно соответствующего месяца предыдущего года, %)

		Год	Месяцы												
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Россия		2017	5,0	4,6	4,3	4,1	4,1	4,4	3,9	3,3	3,0	2,7	2,5	2,5	
		2018	2,2	2,2	2,4	2,4	2,4	2,3	2,5	3,1	3,4	3,5	3,8		
Основные торговые партнеры России	США (PCEPI*)		2017	2,0	2,2	1,9	1,8	1,6	1,5	1,5	1,5	1,8	1,7	1,9	1,8
			2018	1,8	1,9	2,1	2,0	2,3	2,3	2,3	2,2	2,0	2,0		
	Китай		2017	2,5	0,8	0,9	1,2	1,5	1,5	1,4	1,8	1,6	1,9	1,7	1,8
			2018	1,5	2,9	2,1	1,8	1,8	1,9	2,1	2,3	2,5	2,5	2,2	
	Япония		2017	0,4	0,3	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,7	0,7	0,2	0,6	1,0
			2018	1,4	1,5	1,1	0,6	0,7	0,7	0,9	1,3	1,2	1,4	0,8	
	Украина		2017	12,6	14,2	15,1	12,2	13,5	15,6	15,9	16,2	16,4	14,6	13,6	13,7
			2018	14,1	14,0	13,2	13,1	11,7	9,9	8,9	9,0	8,9	9,5	10,0	
	Беларусь		2017	9,5	7,0	6,4	6,3	6,1	6,5	6,0	5,3	4,9	5,3	4,9	4,6
			2018	4,5	4,9	5,4	5,0	4,4	4,1	4,1	5,0	5,6	4,9	5,0	
	Швейцария		2017	0,3	0,6	0,6	0,4	0,5	0,2	0,3	0,5	0,7	0,7	0,8	0,8
			2018	0,7	0,6	0,8	0,8	1,0	1,1	1,2	1,2	1,0	1,1	0,9	
	Отдельные страны, входящие в еврозону	Германия**		2017	1,9	2,2	1,5	2,0	1,4	1,5	1,5	1,8	1,5	1,8	1,6
				2018	1,4	1,2	1,5	1,4	2,2	2,1	2,1	1,9	2,2	2,4	2,2
		Франция**		2017	1,6	1,4	1,4	1,4	0,9	0,8	0,8	1,0	1,1	1,2	1,2
				2018	1,5	1,3	1,7	1,8	2,3	2,3	2,6	2,5	2,5	2,2	
		Италия**		2017	1,0	1,6	1,4	2,0	1,6	1,2	1,2	1,4	1,3	1,1	1,0
				2018	1,2	0,5	0,9	0,6	1,0	1,4	1,9	1,6	1,5	1,7	1,6
		Нидерланды**		2017	1,6	1,7	0,6	1,4	0,7	1,0	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2
				2018	1,5	1,3	1,0	1,0	1,9	1,7	1,9	1,9	1,6	1,9	1,8
		Испания**		2017	2,9	3,0	2,1	2,6	2,0	1,6	1,7	2,0	1,8	1,7	1,8
				2018	0,7	1,2	1,3	1,1	2,1	2,3	2,3	2,2	2,3	2,3	1,7
	Словакия**		2017	0,8	1,2	1,0	0,8	1,1	1,0	1,5	1,6	1,8	1,8	2,1	2,0
			2018	2,6	2,2	2,5	3,0	2,7	2,9	2,6	2,9	2,7	2,5	2,0	
	Бельгия**		2017	3,1	3,3	2,5	2,7	1,9	1,5	1,8	2,0	2,0	1,8	2,1	2,1
			2018	1,8	1,5	1,5	1,6	2,3	2,6	2,7	2,6	2,8	3,2	2,9	
	Финляндия**		2017	0,9	1,4	0,9	1,0	0,9	0,9	0,6	0,8	0,8	0,5	0,9	0,5
			2018	0,8	0,6	0,9	0,8	1,0	1,2	1,4	1,4	1,7	1,4		
Страны, проводящие денежно-кредитную политику в формате гардирования инфляции	Соед. Королевство		2017	1,8	2,3	2,3	2,7	2,9	2,6	2,6	2,9	3,0	3,0	3,1	3,0
			2018	3,0	2,7	2,5	2,4	2,4	2,4	2,5	2,7	2,4	2,4	2,3	
	Швеция		2017	1,4	1,8	1,3	1,9	1,7	1,7	2,2	2,1	2,1	1,7	1,9	1,7
			2018	1,6	1,6	1,9	1,7	1,9	2,1	2,1	2,0	2,3	2,3	2,0	
	Польша		2017	1,7	2,2	2,0	2,0	1,9	1,5	1,7	1,8	2,2	2,1	2,5	2,1
			2018	1,9	1,4	1,3	1,6	1,7	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8	1,3	
	Венгрия		2017	2,3	2,9	2,7	2,2	2,1	1,9	2,1	2,6	2,5	2,2	2,5	2,1
			2018	2,1	1,9	2,0	2,3	2,8	3,1	3,4	3,4	3,6	3,8	3,1	
	Чехия		2017	2,2	2,5	2,6	2,0	2,4	2,3	2,5	2,5	2,7	2,9	2,6	2,4
			2018	2,2	1,8	1,7	1,9	2,2	2,6	2,3	2,5	2,3	2,2	2,0	
	Казахстан		2017	7,9	7,8	7,7	7,5	7,5	7,5	7,1	7,0	7,1	7,7	7,3	7,1
			2018	6,8	6,5	6,6	6,5	6,2	5,9	5,9	6,0	6,1	5,3	5,3	
	Турция		2017	9,2	10,1	11,3	11,9	11,7	10,9	9,8	10,7	11,2	11,9	13,0	11,9
			2018	10,4	10,3	10,2	10,9	12,2	15,4	15,9	17,9	24,5	25,2	21,6	
	Корея (Респ.)		2017	2,0	1,9	2,2	1,9	2,0	1,9	2,2	2,6	2,1	1,8	1,3	1,5
			2018	1,0	1,4	1,3	1,6	1,5	1,5	1,5	1,4	1,9	2,0		
	Индия		2017	3,2	3,7	3,9	3,0	2,2	1,5	2,4	3,3	3,3	3,6	4,9	5,2
			2018	5,1	4,4	4,3	4,6	4,9	4,9	4,2	3,7	3,7	3,4		
	Бразилия		2017	5,3	4,8	4,6	4,1	3,6	3,0	2,7	2,5	2,5	2,7	2,8	3,0
			2018	2,9	2,8	2,7	2,8	2,9	4,4	4,5	4,2	4,5	4,6	4,1	
	Норвегия		2017	2,8	2,5	2,4	2,2	2,1	1,9	1,5	1,3	1,6	1,2	1,1	1,6
			2018	1,6	2,2	2,2	2,4	2,3	2,6	3,0	3,4	3,4	3,1	3,5	
	Канада		2017	2,1	2,0	1,6	1,6	1,3	1,0	1,2	1,4	1,6	1,4	2,1	1,9
			2018	1,7	2,2	2,3	2,2	2,2	2,5	3,0	2,8	2,2	2,4	1,7	
	ЮАР		2017	6,6	6,3	6,1	5,3	5,4	5,1	4,6	4,8	5,1	4,8	4,6	4,7
			2018	4,4	4,0	3,8	4,5	4,4	4,6	5,1	4,9	4,9	5,1	5,2	
	Чили		2017	2,8	2,7	2,7	2,7	2,6	1,7	1,7	1,9	1,5	1,9	1,9	2,3
			2018	2,2	2,0	1,8	1,9	2,0	2,5	2,7	2,6	3,1	2,9	2,8	
	Мексика		2017	4,7	4,9	5,3	5,8	6,2	6,3	6,4	6,7	6,3	6,4	6,6	6,8
			2018	5,6	5,3	5,0	4,6	4,5	4,7	4,8	4,9	5,0	4,9	4,7	
	Индонезия		2017	3,5	3,8	3,6	4,2	4,3	4,4	3,9	3,8	3,7	3,6	3,3	3,6
			2018	3,3	3,2	3,4	3,4	3,2	3,1	3,2	3,2	2,9	3,2	3,2	

* Personal Consumption Expenditure Price Index.

** Harmonized Index of Consumer Price (Eurostat).

Коллектив авторов

Швандар Кристина Владимировна, руководитель Центра Перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов НИФИ Минфина

Черкасов Всееволод Юрьевич, сотрудник Центра Перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов НИФИ Минфина

Маклакова Юлия Александровна, сотрудник Центра Перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов НИФИ Минфина

Данный доклад представляет собой результат работы сотрудников Научно-исследовательского финансового института. Содержание доклада является личным мнением коллектива авторов и не отражает официальную позицию Научно-исследовательского финансового института и Министерства финансов Российской Федерации.