

НУЖНО ЛИ ЗАЩИЩАТЬ СИЛЬНЫЙ РУБЛЬ?

О различиях в позициях ИЭА и ЦБР

30 июля 1998 г. на пресс-конференции в Доме правительства Председатель Центрального банка России С. Дубинин заявил, что директор ИЭА «заведомо вводит в заблуждение окружающих».

Проверим, действительно ли существуют содержательные различия в позициях Института экономического анализа и Центрального банка России.

Позиция Института экономического анализа:

Позиция Центрального банка России:

1. НЕИЗБЕЖНА ЛИ ДЕВАЛЬВАЦИЯ РУБЛЯ?

«Девальвация рубля в нынешних условиях абсолютно неизбежна... Девальвация в данной ситуации дает российской реальной экономике шанс на выживание — не очень большой, но дает шанс... Рубль переоценен».

(Пресс-конференции ИЭА
24 июня и 29 июля 1998 г.)

«Рубль должен быть мягко девальвирован с учетом темпов инфляции, чтобы помочь экспортерам конкурировать на мировых рынках... В настоящее время, объективно, происходит укрепление рубля».

(С. Дубинин. Интервью газете «Файненшл
Таймс» 1 апреля 1998 г.)

2. ДОСТАТОЧНО ЛИ У РОССИИ ВАЛЮТНЫХ РЕЗЕРВОВ?

«Неизбежность девальвации рубля вызвана необеспеченностью уже имеющихся рублевых обязательств наличными золото-валютными резервами денежных властей».

(А. Илларионов. Девальвация рубля неизбежна, но ее цена может быть разной — Финансовые известия, 2 июля 1998 г.)

«Целевой показатель по чистым внутренним активам органов денежно-кредитного регулирования и целевые показатели по кредитованию расширенного и федерального бюджетов выполнены. Вместе с тем целевой показатель по накоплению чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования не выполнен».

(Заявление Правительства Российской Федерации и Центрального банка Российской Федерации о политике экономической и финансовой стабилизации. Подписи — С. Кириенко, С. Дубинин, 16 июля 1998 г. — Вестник Банка России, N 53-54, 1998, с. 4)

3. СКОЛЬКО ВАЛЮТЫ НЕРЕЗИДЕНТОВ, ПРИШЕДШЕЙ НА РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА, КУПИЛ ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК?

«Если бы Центробанк придерживался действительно жесткой политики, то он скупил бы доллары, поступившие от нерезидентов на рынок государственного долга, и тогда валютные резервы Центробанка увеличились бы на сумму, близкую к 19 млрд. дол. Однако этого не произошло, и валютные резервы возросли только на 1,8 млрд. дол.».

(Пресс-конференции ИЭА
24 июня и 29 июля 1998 г.)

«Далеко не все, что пришло на рынок ГКО, было куплено Центральным банком».

(С. Дубинин. Пресс-конференция
30 июля 1998 г.)

Таким образом, в содержательном плане позиции ИЭА и ЦБР практически совпадают. Следовательно, в заблуждение окружающих вводит не директор ИЭА.

Куда исчезли 17 млрд долларов нерезидентов, пришедших на рынок государственного долга?

Баланс Центрального банка России

	01.01.97	01.01.98	01.02.98	Изменения: за 1997 за 13 месяцев	
<i>В миллиардах рублей:</i>					
АКТИВ					
Золото	30,5	36,2	36,2	5,7	5,7
Иностранная валюта	72,7	85,9	70,6	13,2	-2,1
Операции с ценными бумагами	75,7	159,8	144,1	84,1	68,4
Кредиты коммерческим банкам	10,6	13,0	6,4	2,5	-4,1
Прочие активы	32,0	36,1	57,4	4,1	25,4
Наличные деньги в кассах	0,9	0,0	0,0	-0,9	-0,9
Кредиты Минфину РФ	57,8	0,3	0,0	-57,5	-57,8
Межгосударственные расчеты	4,2	4,0	0,0	-0,2	-4,2
АКТИВ всего	284,4	335,4	314,8	51,0	30,4
ПАССИВ					
Уставной фонд	0,003	0,003	0,000	0,0	0,0
Капитал (резервы и фонды)	40,1	47,9	68,2	7,8	28,1
Наличные деньги в обращении	109,5	137,0	125,7	27,5	16,2
Средства бюджетов и клиентов	16,8	27,0	27,7	10,2	10,8
Средства кредитных организаций	42,2	67,0	56,1	24,8	13,9
Средства в расчетах	9,0	2,6	5,3	-6,4	-3,7
Валютные счета	14,5	2,6	0,0	-11,8	-14,5
Прочие пассивы	52,3	51,2	31,9	-1,1	-20,4
ПАССИВ всего	284,4	335,4	314,8	51,0	30,4
<i>В миллиардах долларов США:</i>					
АКТИВ					
Золото	5,5	6,1	6,0	0,6	0,5
Иностранная валюта	13,1	14,4	11,7	1,3	-1,4
Операции с ценными бумагами	13,6	26,8	23,8	13,1	10,2
Кредиты коммерческим банкам	1,9	2,2	1,1	0,3	-0,8
Прочие активы	5,8	6,0	9,5	0,3	3,7
Наличные деньги в кассах	0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,2
Кредиты Минфину РФ	10,4	0,0	0,0	-10,4	-10,4
Межгосударственные расчеты	0,8	0,7	0,0	-0,1	-0,8
АКТИВ всего	51,2	56,1	52,1	4,9	0,9
ПАССИВ					
Уставной фонд	0,001	0,001	0,000	0,0	0,0
Капитал (резервы и фонды)	7,2	8,0	11,3	0,8	4,1
Наличные деньги в обращении	19,7	22,9	20,8	3,2	1,1
Средства бюджетов и клиентов	3,0	4,5	4,6	1,5	1,5
Средства кредитных организаций	7,6	11,2	9,3	3,6	1,7
Средства в расчетах	1,6	0,4	0,9	-1,2	-0,7
Валютные счета	2,6	0,4	0,0	-2,2	-2,6
Прочие пассивы	9,4	8,6	5,3	-0,8	-4,1
ПАССИВ всего	51,2	56,1	52,1	4,9	0,9

Источник: Центральный банк России

Годовой отчет Центрального банка России за 1997 г.

Операции с ценными бумагами

В 1997 г. задолженность по кредитам, предоставленным Министерству финансов РФ в 1992-93 гг. на покрытие дефицита бюджета, конверсию военного производства и инвестиционное финансирование строек, в размере 56,3 млрд руб. была переоформлена в облигации федерального займа с постоянным доходом.

Поскольку портфель ценных бумаг в балансе Центрального банка России за год возрос на 84,1 млрд руб., то это означает, что чистый прирост ценных бумаг на счетах Центробанка составил 27,8 млрд руб.

По данным годового отчета на 01.01.98 вложения Банка России в ценные бумаги составили 159,8 млрд руб., в т.ч.:

в государственные ценные бумаги в рублях	147,9 млрд руб.
в негосударственные ценные бумаги в рублях	1,2 млрд руб.
в негосударственные ценные бумаги в иностранной валюте	10,7 млрд руб.
в т.ч. вложения в акции нерезидентов	6,9 млрд руб.

За период с 01.01.97 по 01.02.98 капитал Центрального банка был увеличен на 28,1 млрд руб.

За 1997 год произошел рост по ряду статей баланса ЦБР:

Резервы и фонды	15,8 млрд руб.
в т.ч. резервный фонд	5,1 млрд руб.
фонд переоценки по операциям с валютными запасами	7,3 млрд руб.
фонд «Плата за право пользования односторонними расчетными кредитами Банка России»	8,0 млрд руб.

Кроме того Центральный банк получил значительный эмиссионный доход:

Прирост денежной базы, всего	38,1 млрд руб.
в т.ч.: наличные деньги в обращении	27,5 млрд руб.
обязательные резервы кредитных организаций	10,5 млрд руб.

Одновременно возросли средства бюджетов и клиентов на счетах ЦБ — на 10,2 млрд руб.

Доходы ЦБ (без эмиссионного дохода) в 1997 г. составили 17,6 млрд руб., расходы — 14,8 млрд руб., в том числе:

Расходы на содержание аппарата управления	7,5 млрд руб.
Операционные и разные расходы	7,4 млрд руб.
Убытки	0,001 млрд руб.
Итого	14,8 млрд руб.

Для сравнения:

Расходы федерального правительства РФ в 1997 г. :

государственное управление	9,7 млрд руб.
международная деятельность	8,2 млрд руб.
образование	14,4 млрд руб.
культура и искусство	1,2 млрд руб.
средства массовой информации	1,3 млрд руб.
здравоохранение и физкультура	8,8 млрд руб.

Специальные фонды ЦБР

Кроме этого, средства, сосредоточенные Банком России в специальных фондах, на 1.01.98 составили:

Средства пенсионного обеспечения Банка России	4,7 млрд руб.
Провизии Банка России	3,0 млрд руб.
Фонд переоценки основных средств	12,2 млрд руб.
Фонд переоценки незавершенного строительства	0,4 млрд руб.
Прочие фонды	0,3 млрд руб.
Всего	20,6 млрд руб.

Помимо этого ЦБ направил в Фонд экономического стимулирования 1,0 млрд руб., а также на финансирование капитальных вложений 5,0 млрд руб.

Финансовые взаимоотношения ЦБР с правительством РФ

Доходы Банка России по операциям с государственными ценными бумагами и кредитами Министерству финансов РФ составили:

	Валовые доходы	Чистые доходы
по операциям с ГКО	3,4 млрд руб.	3,0 млрд руб.
по операциям с ОФЗ	10,9 млрд руб.	2,1 млрд руб.
по векселям Минфина РФ	0,6 млрд руб.	0,6 млрд руб.
по кредитам Минфину РФ	1,4 млрд руб.	1,4 млрд руб.
Итого	16,2 млрд руб.	7,1 млрд руб.

Из этих доходов направлено в доход федерального бюджета 1,4 млрд руб.

Таким образом, чистая прибыль Банка России по операциям с Министерством финансов составила 5,7 млрд руб.

Заработная плата сотрудников Банка России

Среднемесячная заработная плата (без выплат социального характера) 84587 сотрудников Банка России в 1997 г. составила 4660 руб.

Для сравнения среднемесячная зарплата по отраслям экономики России составила (руб.):

Всего	965
Промышленность	1137
в т.ч. нефтедобывающая	2858
газовая	3980
угольная	1729
Сельское хозяйство	423
Здравоохранение, физкультура, социальное обеспечение	650
Образование	600
Культура и искусство	566
Наука и научное обслуживание	867
Кредитование, финансы и страхование	1701
Аппарат органов управления	1377

Выполняет ли Россия программы МВФ?

	1995	1996	1997	1998	1999
Дефицит бюджета в % к ВВП:					
программа МВФ	4,9	4,0	3,0	2,0	2,0
фактически	6,0	9,6	7,4	5,9	
Валовые валютные резервы в месяцах импорта:					
программа МВФ	2,6	2,5	2,8	2,9	3,0
фактически	2,4	2,0	2,4	2,1	
Прирост ВВП в % к предыдущему году:					
программа МВФ	2,0	2,3	3,5	5,1	5,6
фактически	-4,1	-3,5	0,8	-0,5	

Источники: МВФ, Минфин РФ, Госкомстат РФ.

Успокоил ли 1-й транш кредита МВФ российские финансовые рынки?

Показатели	Значения	3 недели до соглашения с МВФ	3 недели после соглашения с МВФ
	1. Доходность по ГКО—ОФЗ, %		77,2
2. Спрэд по еврооблигациям к казначейским обязательствам США, базисных пунктов		757	1814
3. Среднедневные темпы изменения фондового индекса (MT\$ индекс в течение трех предшествующих недель, %		0,71	-2,45
4. Изменение валютного курса в течение трех предшествующих недель, %		0,40	-1,45

Источники: ЦБР, ММВБ, МТ, FT, ИЭА.

Прогноз финансового баланса федерального правительства России в августе-декабре 1998 г.

Статьи	В среднем в месяц		В целом в авг-дек 1998 г.		В % к ВВП
	млрд руб.	млрд дол.	млрд руб.	млрд дол.	
Доходы:					
1. Регулярные доходы	25,0	3,9	125,0	19,5	11,9
2. Поступления по пактеу международной помощи	12,8	2,0	64,0	10,0	6,1
3. Еврооблигации	3,8	0,6	19,2	3,0	1,8
4. Доходы ФБ всего	41,6	6,5	208,2	32,5	19,8
Расходы:					
5. Непроцентные расходы	20,0	3,1	120,0	15,6	9,5
6. Обслуживание и погашение государственного долга, в т.ч.:	37,2	5,8	185,9	29,0	6,1
7. рублевый долг	28,2	4,4	141,1	22,0	13,4
8. валютный долг	9,0	1,4	44,8	7,0	4,3
9. Расходы ФБ всего	57,2	8,9	305,9	44,6	27,2
10. Дефицит ресурсов (Заимствование и рефинансирование)	15,6	2,4	97,7	12,1	7,4
11. Дефицит ФБ всего (1-9)	-32,2	-5,0	-180,9	-25,1	-15,3
Справочно: ВВП	210,0	33,3	1050,0	166,7	100,0

Источник: ИЭА.