

3 ноября 1997 г.

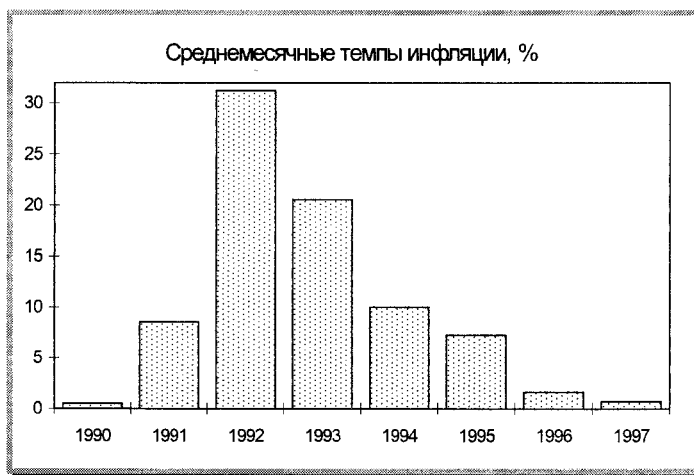
КРИЗИС ПОДХОДИТ К КОНЦУ. РОССИЯ НАКАНУНЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОДЪЕМА

Последние данные о развитии российской экономики свидетельствуют о том, что экономический кризис, один из самых длительных, глубоких и тяжелых в мировой истории и истории нашей страны, подходит к концу. Данные Госкомстата РФ, Минфина РФ, ЦБР фиксируют изменение важнейших макроэкономических тенденций и заметное улучшение ситуации практически во всех секторах российской экономики — денежно-финансовом, реальном, социальном.

Инфляция

В течение последних пяти лет продолжалось последовательное снижение темпов инфляции. В 1996 г. инфляция опустилась ниже показателей 1991-95 гг., а по итогам 1997 г. она вплотную приблизилась к уровню 1990 г. — последнего года относительно стабильных цен.

Таким образом, после шести лет острого инфляционного кризиса страна входит в новую эпоху — эпоху стабильных цен.



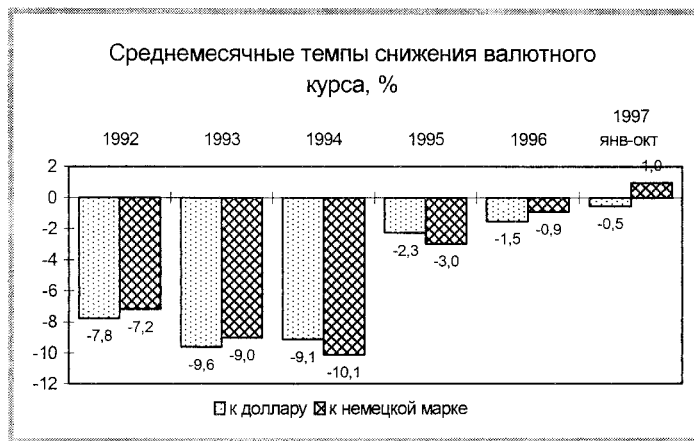
Показатели инфляции, %

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
								оценка	ож.
Годовая инфляция (дек. к дек.)	6,8	168,0	2508,8	844,2	214,8	131,4	21,8	12,5	7,4
Среднегодовая инфляция	4,8	88,8	1561,0	875,0	309,0	197,4	47,8	16,5	7,4
Ожидаемая годовая инфляция в конце периода	24,0	8246,5	1215,1	492,1	225,4	58,7	14,5	8,0	5,0
Среднемесячная инфляция	0,5	8,6	31,2	20,6	10,0	7,2	1,7	1,0	0,6

Валютный курс рубля

В 1997 г. продолжалось замедление темпов снижения валютного курса по отношению к доллару США. Среднемесячные темпы падения курса в 1997 г. составили 0,5%. Однако поскольку на мировых валютных рынках доллар подорожал относительно большинства других валют, вместе с ним укрепился и рубль. Например, относительно немецкой марки за 10 месяцев 1997 г. рубль подорожал почти на 10%.

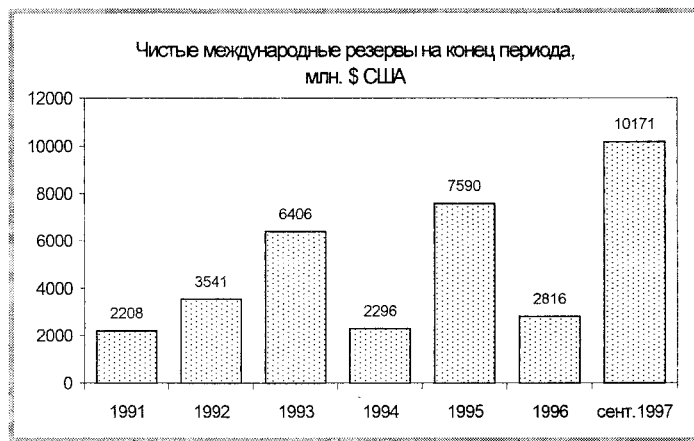
Таким образом, Россия вступает в новую эпоху – эпоху стабильного валютного курса.



Валютные резервы

В течение девяти месяцев 1997 г. валовые международные резервы денежных властей возросли на 7,7 млрд. дол. Впервые за последние годы валовые международные резервы превысили 23 млрд. дол. Этой суммы достаточно для финансирования российского импорта в течение 4,4 месяцев.

Валовых валютных резервов сегодня достаточно для финансирования национального импорта в течение 3,6 месяцев.



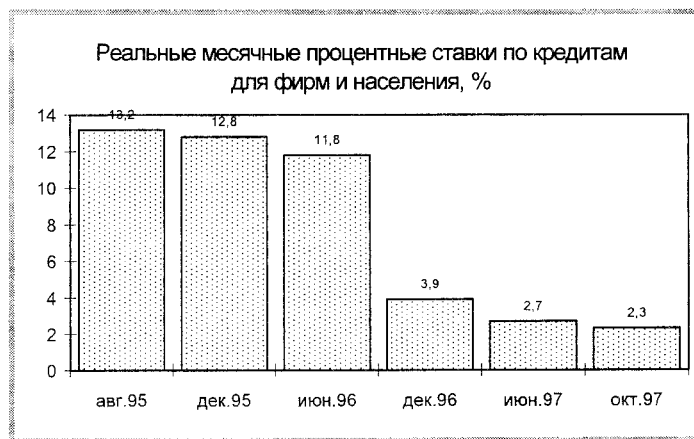
Международные резервы денежных властей на конец периода, млн. дол. США

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	сент. 1997
Валовые международные резервы	2813	5058	8905	6506	17207	15324	23058
Валовые валютные резервы	16	2480	5846	3981	14383	11277	18734
Чистые валютные резервы	-589	963	3348	-229	4765	-1231	5847
Чистые международные резервы	2208	3541	6406	2296	7590	2816	10171

Ставки на финансовых рынках

В течение 1997 г. продолжалось снижение реальных процентных ставок во всех сегментах финансового рынка. Вслед за ставкой рефинансирования ЦБР и ставками по государственным ценным бумагам существенно снизились ставки по кредитам фирмам и населению.

Финансовые ресурсы стали гораздо более доступными для реального сектора.



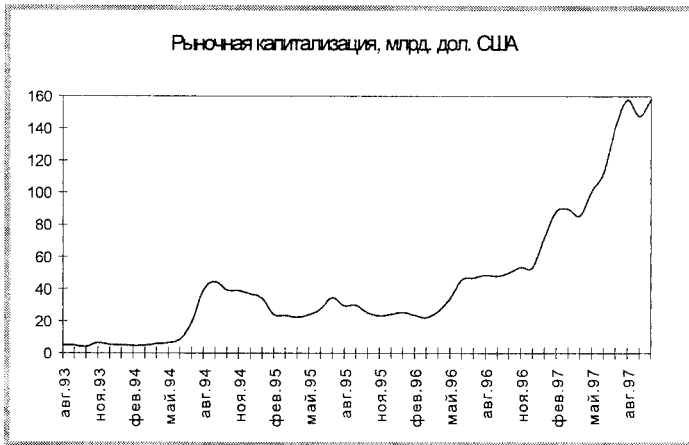
Реальные годовые ставки на финансовых рынках, %

	авг.95	дек.95	июн.96	дек.96	июн.97	окт.97
Ставка рефинансирования ЦБ	75,0	101,3	95,9	33,9	19,4	13,5
Ставка МБК	9,2	10,2	54,6	22,4	6,9	9,1
Доходность ГКО	69,4	58,9	139,2	24,8	9,6	10,1
Наличная валюта (валютный курс)	-127,9	-35,6	-3,6	0,9	-8,9	-1,7
Кредиты для фирм и населения	148,4	166,2	153,5	52,4	36,9	28,0
Депозиты для фирм и населения	-35,4	10,9	36,0	41,8	7,6	8,6

Фондовый рынок

Очевидным следствием снижения цен финансовых ресурсов, повышения доверия инвесторов стал бурный рост спроса на акции российских компаний. Основные фондовые индексы за 10 месяцев выросли примерно в три раза.

Рыночная капитализация российского фондового рынка увеличилась до 158 млрд. дол. (более 30% ВВП).



Показатели фондового рынка

	авг93	дек93	дек94	дек95	дек96	окт97
Фондовый индекс МТ, (август 1994 = 100), %	12,7	13,4	94,7	62,2	136,8	405,4
Рыночная капитализация: млрд. дол. США	5,0	5,2	36,9	24,2	53,4	158,1
в % к ВВП	3,0	1,8	12,3	4,9	10,3	30,5

Иностранные инвестиции в экономику России

Признаком заметного улучшения экономической ситуации стал значительный рост иностранных инвестиций в российскую экономику. За первую половину года в экономику России было вложено иностранных инвестиций в 3,8 раза больше, чем за соответствующий период предыдущего года.

По итогам 1997 г. ожидается получение 4,4 млрд. дол. прямых иностранных инвестиций. Никогда за всю историю Россия не получала такого объема иностранных инвестиций.



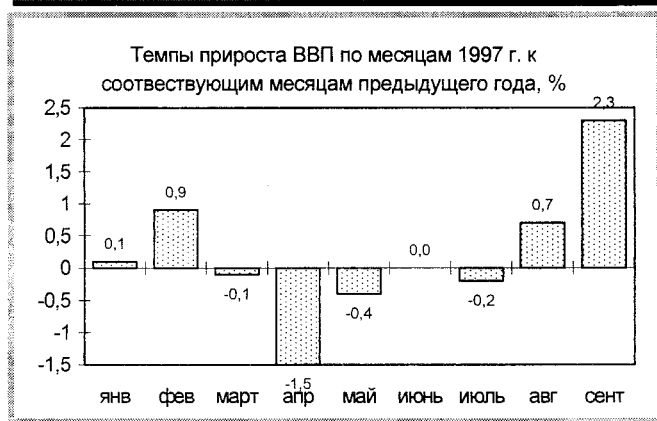
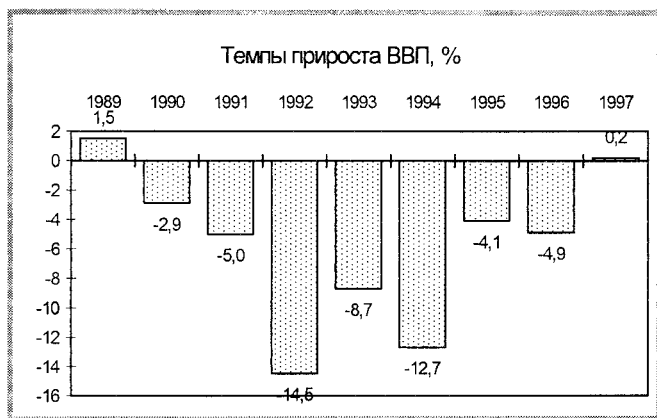
Иностранные инвестиции в экономику России, млн. дол. США

	1992	1993	1994	1995	1996	1997 оценка
Всего	253	636	1053	2797	6506	13342
в т.ч. прямые	200	400	549	1877	2090	4360

Валовой внутренний продукт

В 1997 г. впервые за последние 7 лет объем произведенного ВВП не сократился по сравнению с предыдущим годом.

В январе-сентябре 1997 г. его величина возросла по сравнению с январем-сентябрем 1996 г. на 0,2%. Хотя такой рост нельзя назвать слишком значительным, тем не менее это уже не спад. Кроме того, положительная динамика ВВП с каждым месяцем становится все более очевидной. Если месячный ВВП в апреле 1997 г. был на 1,5% меньше, чем в апреле 1996 г., то в сентябре 1997 г. он превысил сентябрьский уровень 1996 г. уже на 2,3%.



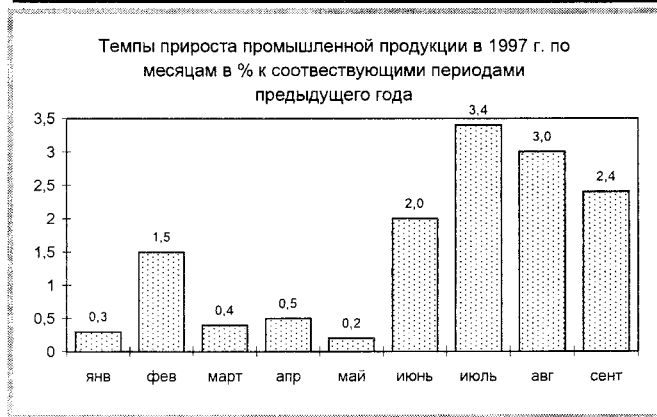
Объем промышленной продукции

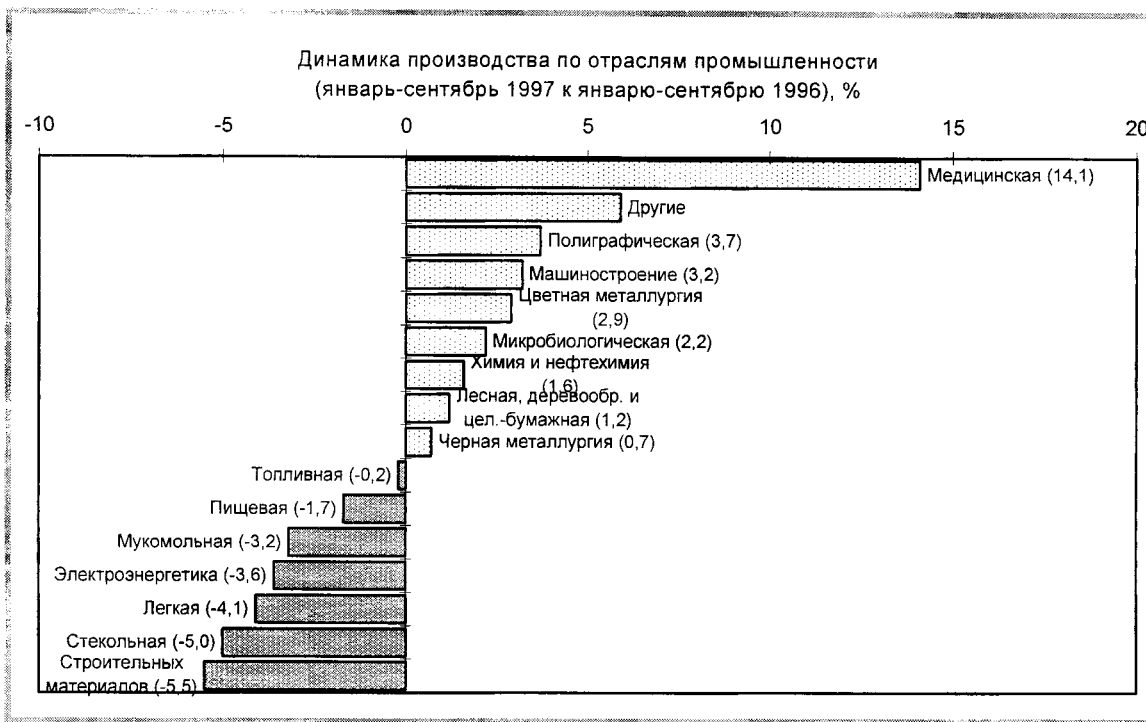
Рост промышленного производства носит более очевидный характер, чем динамика ВВП. За девять месяцев 1997 г. объем промышленной продукции вырос на 1,5%.

Положительная динамика промышленного производства отмечается впервые за восемь последних лет.

Помесячная динамика производства промышленной продукции сохраняется положительной в течение всего 1997 г. При этом в июне-сентябре ежемесячные приросты ни разу не опускались ниже 2%.

Рост производства идет в 8 из 15 крупнейших отраслей промышленности, причем наиболее значительный — в отраслях обрабатывающей промышленности: медицинской, полиграфической, машиностроении.

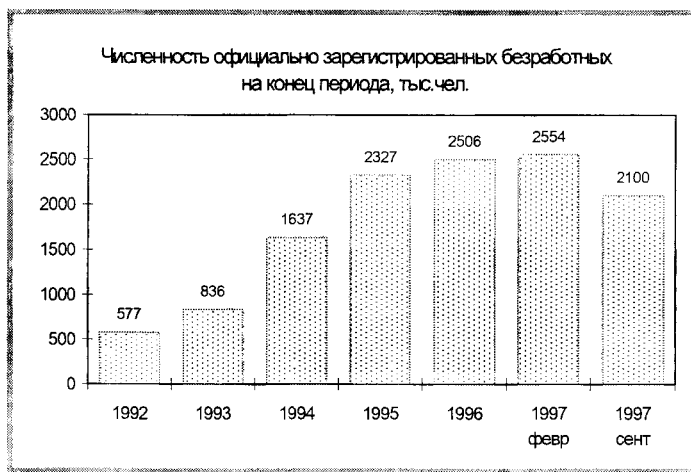




Безработица

Оживление промышленного производства наряду с ростом ВВП привело к сокращению численности безработных.

Впервые сокращение числа безработных (примерно на полмиллиона человек за последние семь месяцев) и уровня безработицы находит отражение в динамике всех показателей независимо от характера используемой методологии (Госкомстата РФ или Международной организации труда).



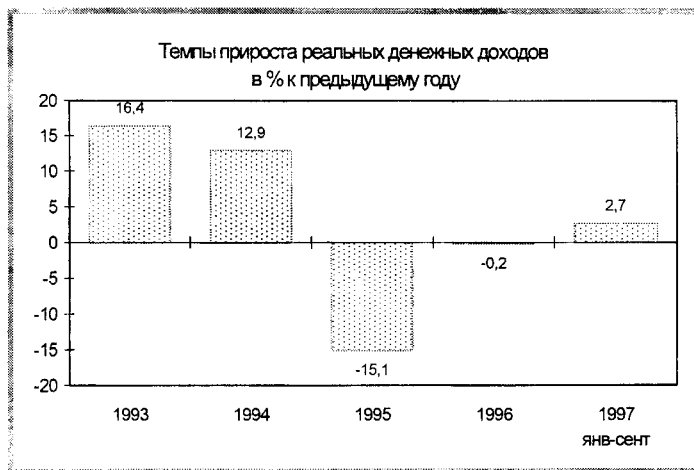
Безработица на конец периода

	1992	1993	1994	1995	1996	сент 1997
Численность, тыс. чел.:						
- незанятых трудовой деятельностью	982	1085	1879	2549	2751	2383
- официально зарегистрированных безработных	577	836	1637	2327	2506	2100
- лиц, которым назначено пособие по безработице	372	550	1394	2026	2265	1896
- безработных по методологии МОТ	2200	3800	5478	6040	6800	6504
Уровень безработицы, %:						
по методологии Госкомстата РФ	1,3	1,4	2,5	3,5	3,8	3,3
по методологии МОТ	2,9	5,1	7,3	8,3	9,4	9,1

Уровень жизни

Начало экономического подъема и снижение уровня безработицы привели к росту реальных денежных доходов населения в 1997 г. на 2,7%.

Впервые за последние годы произошло одновременное увеличение всех показателей, характеризующих уровень жизни граждан — реальной заработной платы, розничного товарооборота, приобретения услуг.

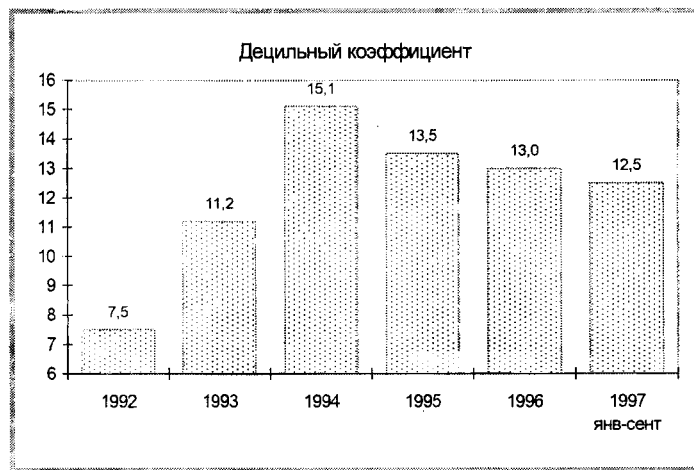


Показатели уровня жизни в % к предыдущему году	1992	1993	1994	1995	1996	янв-сент 1997
Реальные денежные доходы	-47,5	16,4	12,9	-15,1	-0,2	2,7
Реальная заработная плата	-33,0	0,4	-8,0	-28,0	5,0	3,2
Розничный товарооборот	-39,1	-0,1	0,1	-7,0	-4,0	0,7
Платные услуги	-18,0	-30,0	-38,0	-18,0	-6,0	1,9

Дифференциация доходов населения

Начало экономического подъема, снижение безработицы, рост реальных доходов способствовали укреплению процессов некоторого смягчения социальной дифференциации населения России. По сравнению с рекордными показателями, достигнутыми в 1994 г., децильный коэффициент (отношение доходов 10% наиболее обеспеченного населения к доходам 10% наименее обеспеченного населения) снизился с 15,1 до 12,5 в 1997 г.

Хотя традиционно считается, что социальная дифференциация в России чрезвычайно высока, в большинстве стран такого же, что и Россия, уровня развития, соответствующие показатели гораздо выше.



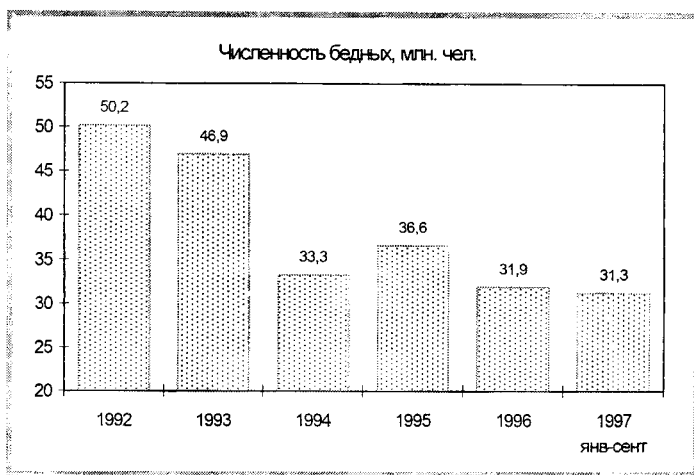
Дифференциация доходов населения

	1992	1993	1994	1995	1996	янв-сент 1997
Децильный коэффициент	7,5	11,2	15,1	13,5	13,0	12,5
Квинтильный коэффициент	6,4	7,2	8,7	8,5	6,9	6,8
Коэффициент Джини	0,289	0,398	0,409	0,381	0,375	0,370

Уровень бедности

Повышение реальных денежных доходов населения наряду со снижением социальной дифференциации способствовало уменьшению числа лиц с доходами ниже прожиточного минимума. За 9 месяцев 1997 г. их зарегистрировано 31,3 млн. чел. (21,2% от численности всего российского населения) по сравнению с 50,2 млн. чел. (31,2%) в 1992 г.

Число бедных за последние пять лет уменьшилось почти на 19 млн. чел.



Демографические показатели

Стабилизация экономической и улучшение социальной ситуации способствовали укреплению положительных тенденций в демографическом развитии страны. Третий год подряд снижается уровень смертности населения. Хотя смертность еще превышает рождаемость, масштабы убыли населения постепенно уменьшаются — с 6,1 на 1000 чел. в 1994 г. до 5,0 в 1997 г.

Четвертый год подряд сокращаются показатели младенческой смертности. В 1996–97 гг. они достигли рекордно низких величин за всю историю России.



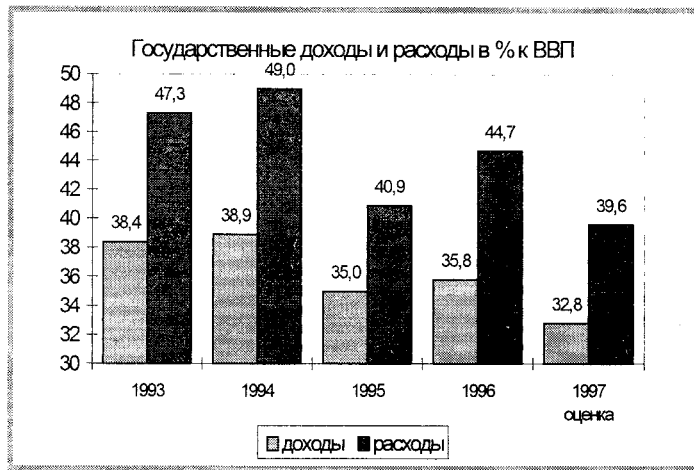
На 1000 чел.:	1992	1993	1994	1995	1996	1997 оценка
Рождаемость	10,7	9,4	9,6	9,3	8,8	8,6
Смертность	12,2	14,5	15,7	15,0	14,3	13,6
Естественный прирост	-1,5	-5,1	-6,1	-5,7	-5,5	-5,0
Младенческая смертность	18,0	19,9	18,6	18,1	17,0	16,5

ПОЧЕМУ В 1997 г. ПРОИЗОШЛО НЕКОТОРОЕ УЛУЧШЕНИЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ?

Главной причиной прекращения экономического спада, некоторого улучшения социально-экономической ситуации и начала экономического подъема стали шаги по наведению порядка в государственных финансах и сокращению государственной нагрузки на экономику.

За девять месяцев 1997 г. фактические государственные доходы были снижены до 32,8% ВВП по сравнению с 35,8% ВВП в 1996 г. За то же время государственные расходы удалось сократить до 39,6% ВВП по сравнению с 44,7% ВВП в 1996 г.

Сокращение эффективного налогового бремени на 3 процентных пункта ВВП и снижение фактических расходов расширенного правительства примерно на 5 процентных пунктов ВВП привели к уменьшению темпов экономического спада на 5 процентов. В результате вместо спада ВВП на 4,9% в 1996 г. за первые девять месяцев 1997 г. зарегистрирован прирост ВВП на 0,2%.



ЧТО ДЕЛАТЬ ДАЛЬШЕ?

Улучшение социально-экономической ситуации 1997 г. является весьма хрупким и нестабильным. Даже незначительное ухудшение макроэкономической обстановки может привести к прекращению экономического подъема и возобновлению хозяйственного спада. Состоится ли экономический рост в будущем году — в большой степени зависит от величины государственной нагрузки на российскую экономику, в том числе от параметров федерального бюджета на 1998 г. В соответствии с результатами, достигнутыми в ходе работы трехсторонней комиссии, и доходы и расходы федерального бюджета увеличиваются на 27,5 млрд. руб. и составят 367,5 и 499,9 млрд. руб. соответственно.

При ожидаемом номинальном ВВП в 2840 млрд. руб. основные показатели федерального бюджета в % к ВВП выглядят следующим образом:

В % к ВВП	Исполнение бюджета за 9 месяцев 1997 г. на 01.10.97	Проекты федерального бюджета на 1998 г.		Проект от 28.10.97 (увеличение +, снижение -) по сравнению с:	
		от 25.08.97	от 28.10.97	исполнением на 01.10.97	проектом от 25.08.97
Доходы	10,58	11,97	12,94	+2,36	+0,97
Расходы	15,51	16,62	17,60	+2,09	+0,98
Дефицит	-4,94	-4,65	-4,66	-0,28	+0,01

Следовательно, последний вариант федерального бюджета (от 28.10.97), хотя и уменьшает его дефицит примерно на 0,3% ВВП, тем не менее увеличивает его доходы и расходы примерно на 2,4 и 2,1 процентных пункта ВВП по сравнению с фактическим исполнением бюджета за девять месяцев 1997 г. и примерно на 1 процентный пункт ВВП по сравнению с первоначальным проектом.

Переход от первой ко второй версии бюджета означает при прочих равных условиях снижение потенциального роста российской экономики примерно на 1%.

Утверждение и исполнение последнего варианта федерального бюджета хотя и не исключает положительной динамики ВВП в 1998 г., тем не менее означает, что ее вероятность существенно уменьшается, а сам рост, даже если и состоится, будет незначительным и нестабильным. В случае крайне неблагоприятных внешних условий (стихийные бедствия, падение цен на товары традиционного российского экспорта, прекращение притока иностранных инвестиций) воплощение такого бюджета в жизнь может привести к возобновлению экономической стагнации.

© Институт экономического анализа
 Москва, 103074, Славянская площадь, 4, стр. 2
 тел. 095 220 93 01; факс 095 921 33 90;
 e-mail icamos@glasnet.ru