АППАРАТ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО ДИРЕКТОРА МИРОВОГО БАНКА ОТ РОССИИ

1 июня 1993

ОБ ОБСУЖДЕНИИ СТРАТЕГИИ ПОМОЩИ МИРОВОГО БАНКА РОССИИ

В связи с обсуждением крупного нефтяного займа 17 июня с.г. на Совете Директоров Мирового Банка будет впервые рассматриваться Стратегия Помощи Росийской Федерации на ближайшие годы. По внутреннему уставу Банка такое обсуждение должно проводиться ежегодно по каждой стране-заемщику. Формально Стратегия Помощи Стране (Country Assistance Strategy - CAS/СПС) после ее одобрения Советом Директоров становится основанием для выделения Банком оговоренных ресурсов для кредитования, если даже по объему кредитования данной страны уже достгнуто понимание на политическом уровне.

В этой связи Банк (отдел Рассела Читема) подготовил специальный доклад, который включает в себя как материалы по нефтяному займу, так и СПС. Обсуждение доклада 17 июня может вылиться в полномасштабную дискуссию по ситуации в России в условиях, когда ряд Исполнительных Директоров уже выражали определенные сомнения по ряду вопросов помощи РФ. Действительно, 18 прорабатываемых проектов для России на сумму 4170 млн долл носят намного более продвинутый характер, чем 55 проектов на сумму 3939 млн долл для остальных 12 республик быв. СССР. В частности из 11 проектов для Украины (1810 млн долл) близки к завершению только 2 на сумму 80 млн долл., а по реабилитационному займу (400 млн) первая миссия отправится в Киев в июне.

СПС состоит из анализа макроэкономического положения России, оценки хода рыночной реформы, прогноза потребностей страны во внешнем финансировании в обозримом будущем и программы кредитования Банком РФ. Доклад фактически включает и условия кредитования, основные направления рыночных преобразований. Это документ должен рассматриваться в комплексе наряду с согласованным с МВФ Заявлением Правительства и ЦБ РФ, подписанным в мае, а также Экономическим Меморандумом РФ, по которому ведутся переговоры в Москве в настоящее время. Он является частью отработанного и в основном согласованного с Правительством РФ плана оказания финансовой помощи нашей стране. Тем самым он является в известной степени обязывающим документом для обеих сторон, на базе основных положений которого международные финансовые институты будут помогать РФ при условии продолжения рыночных преобразований. Прогнозы и оценки в отношении экономики РФ в данном документе не обязательно совпадают с оценками других международных или национальных организаций, участвующих в помощи РФ, но будут оказывать значительное влияние на выработку политики в отношении России, в частности на критерии оценки хода реформы в ближайшие 1993-1994 гг.

ОБЩАЯ ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОЛОЖЕНИЯ И ХОДА РЕФОРМЫ.

Доклад отмечает падение ВВП России на одну треть с 1989 года, связывая его главным образом с кризисом внешней торговли в СЭВ и быв. СССР, а также резким сокращением централизованных капиталовложений и военных расходов. Впервые в официальном документе Банка приводится ряд оценок кризиса в социальной сфере, подготовленных в частности для "Группы 7". По данным специального анализа августа 1992 г. около одной трети населения РФ находится ниже черты бедности (стр.3). Падение реальных расходов на душу населения в 1990-1992 гг. на образование и здравоохранение оценивается, соответственно, в 35 и 42% (стр. 1-6).

Либерализация цен - по мнению авторов - не принесла предполагавшегося эффекта из-за сохраняющихся множественных прямых и косвенных форм контроля цен и торговли. Как успех традиционно расценивается массовая приватизация и постепенное формирование банковского сектора. В то же время на Западе появился первый доклад (Британского казначейства), который расценивают рыночный эффект малой приватизации как "разочаровывающий".

По оценке Банка достижение финансовой стабильности в России будет весьма длительным и сложным процессом, осложненным фрагментацией политической структуры (стр.5). Одновременно доклад подчеркивает, что нынешняя институциональная структура является основным узким местом в проведении реформы. Указывается на непроясненность прав собственности для иностранных инвесторов. Прямо заявлено, что организационные возможности ключевых ведомств - Министерства Финансов и Центрального Банка России - должны быть существенно повышены для обеспечения их способности проводить преобразования в экономике.

Доклад не содержит прогноза экономического развития РФ на ближайшие годы, хотя Банк безусловно располагает таким прогнозом. Косвенно прогноз дается в материалах раздела, посвященного потребностям России во внешнем финансировании до конца века.

ВНЕШНИЕ УСЛОВИЯ И ПОТРЕБНОСТИ В ФИНАНСИРОВАНИИ ИЗВНЕ.

Доклад признает необходимость значительной официальной финансовой помощи извне, но выражает сомнение в возможности обеспечить ее массивный объем в течении длительного периода времени. Причиной этого является то, что основная нагрузка придется на все тех же кредиторов (экспортные кредитные агентства). В этом контексте целью внешней помощи рассматривается восстановление кредотоспособности России на коммерческих началах путем продолжения экономической реформы и финансовой стабилизации. Основное осложнение проблем внешнего финансирования ожидается в 1995 году, когда окончится льготный период по старым долгам (Парижский клуб) и в конце десятилетия, когда начнется выплата этих долгов. Заметим, что к концу десятилетия долг России международным финансовым организациям достигнет значительной величины, льготный период по ниму закончится (применительно к первым кредитам) и обслуживание данной части новых долгов может достичь величин порядка 2 млрд

долл. в год. Совет Директоров Банк только что принял решение увеличить ликвидные резервы Банка с тем, что в случае необходимости выдержать переход одного из крупных заемщиков Банка в разряд неплатежеспособных должников, что говорит о недоверии прежде всего к России, хотя всякая связь категорически отрицается соответствующим вице-президентом.

В этой связи доклад Банка подчеркивает, что целью политики России в ближайшие годы должно стать достижение значительного положительного баланса по некапитальным статьям - порядка 8-14 млрд долл., что считается достижимым при условии существенного успеха стабилизации и структурной перестройки экономики. Но в краткосрочном плане возможна только опора на экспорт энергоносителей. Рост экспортных доходов связывается, по-видимому, с тремя факторами: дополнительными вложениями в стабилизацию и восстановление добычи, ростом цен на нефть на мировом рынке до 19,5 долл/барр к 1996 г. и снижением внутреннего потребления нефти в России к концу 90-х гг. на 30%. Последнее предположение доклада Банка возможно только в рамках макроэкономического прогноза, базирующегося на резком росте внутренних цен на нефть (на их повышении до мирового уровня Банк регулярно настаивает) и быстром снижении удельного потребления нефти - примерно в полтора раза, если ожидать кумулятивный рост ВВП к концу века хотя бы на 15% от нынешнего уровня. В случае более высоких темпов экономического роста в России данное предположение выглядит еще менее реалистичным.

В среднесрочном плане предполагается рост "нетрадиционного" экспорта. Экспорт товаров высоких технологий и оружия отдельно не упоминается. Положительным моментом является признание существования значительных барьеров на пути российского экспорта на рынках ОЭСР и неообходимости их снижения или ликвидации. В то же время доклад говорит о предполагаемом сжатии импорта в ближайшие годы, особенно за счет аграрного сектора и инвестиционных товаров для госсектора (стр. 6-7).

Получение средств от национальных кредитных агентств в будущем косвенно связывается с успехами собственных усилий России в выправлении дефицита общего платежного баланса. Доклад подчеркивает необходимость приостановки утечки капитала, создания правовых и экономических (налоговых и др.) условий для привлечения иностранного прямого капитала, в том числе обеспечения его сохранности.

В таблице (см. Приложение- т.2, стр.8) дается относительно сбалансированная картина платежного баланса России на 1993-1998 гг. Прогноз баланса основан на положительном сальдо по некапитальным статьям, начиная с 1996 г., и достигающим 5-10 млрд долл в 1998 г. Одновременно предполагается незначительный рост валютных резервов и прекращениее поступления грантов. Ключевые предположения баланса состоят, во-первых, в постепенном снижении кредиттов международных финансовых организаций с 18 млрд долл в 1993 г. (без учета 6 млрд стабилизационного фонда МВФ) до 16 в 1994 и 11-13 млрд в последующие годы. Во-вторых, предполагается отсрочка по Лондонскому

клубу примерно в 10 млрд долл. Однако и в этом балансе, начиная с 1994 г. образуется нехватка средств в 7 млрд в 1994 г., 16-18 млрд в 1996 и 13-16 млрд долл в 1998 г., правда, без учета пересмотра долгов. Обслуживание долга в эти три года составит, соответственно: 20,7, 33 и 36 млрд долл.

По той же таблице отток капитала из России оценивается в 4,6 млрд долл в 1992 г. и 6,3 в 1993 г. и предполагается фактически нулевым, начиная с 1994 г. Заметим, что это близко к национальным оценкам - для 1992 г. они находятся в пределах от 4 до 17 млрд долл ("Экономика и жизнь" №18, май 1993). В свою очередь приток прямого иностранного капитала в 1992-1993 гг. Банком оценивается в 2,2 млрд долл (0,7 и 2,2), хотя по национальным оценкам в 1992 г. наблюдался отток капитала и по этой статье (-112 млн долл - там же). Следует отметить, что по доходам от старых вложений Россия имеет отрицательное сальдо еще в почти 2 млрд долл, что отражает низкое доверние инвесторов и нежелание реинвестировать свои доходы в больших масштабах. Таким образом относительно сбалансированная картина платежного баланса в таблице может быть нарушена по статьям, связанным с частными потоками капитала. Как отмечается в докладе (стр.12) Правительство сделало ряд шагов в направлении поддержки иностранных инвестиций: устранило дискриминационные курсы валют и прояснило ряд правовых моментов. В то же время эти шаги были перекрыты хаотическими изменениями в налогообложении, юридическими и правовыми препятствиями к заключению сделок. Доклад отмечает как негативное явление умножение ряда государственных и квази-государственных организаций с неопределенными правами в области прямых инвестиций, что еще более запутывает ситуацию для инвесторов.

Программа кредитования России Мировым Банком в 1993 г. является частью общего пакета "Группы-7" на 43,4 мдрд долл. Последняя включает (числа не совпадают с табличными в силу более грубого округления):

- 15 млрд отсрочки долгов,
- 13,1 млрд от МВФ (вкл. Стабилизационный фонд в 6 млрд, неучтенный в таблице),
- 0,5 млрд ЕБРД,
- 10 млрд от экспортных агентств.

На первый взгляд роль кредитов Мирового Банка выглядиит незначительной. Однако программа Банка носит долгосрочный характер, влияет как на развитие рыночных институтов, плтежный баланс и бюджет, но и прямо воздействует на инвестиционные процессы, особенно в нефтегазовой промышленности. Получение средств МВФ и экспортных агентств, отсрочка долгов каждый год будет зависеть от нового тура переговоров. Кредиты МБРР фактически зарезервированы для РФ до конца века, хотя и на определенных условиях. Важно и то, что средства Банка не могут просто истрачены на импорт, а будут оказывать длительное стабилизирующее воздействие на экономику в целом. И наконец, каждый проект разрабатывается сотрудниками Банка на высоком уровне, что создает новый фон для проектного

финансирования в стране, своего род эталон подхода к расчетам эффективности, что может быть полезным для выработки политики в долгосрочном плане.

Фактически приведенная таблица дает комплексную картину подхода международных финансовых институтов к помощи России в обозримом будущем. Она предполагает весьма энергичные (и успешные) шаги по стабилизации экономики, борьбе с инфляцией, структурной реформе, приватизации, привлечению иностранного капитала и т.п. Выпадение почти любого важного звена программы: макростабилизации, продолжения рыночных реформ и т.д., - непосредственно отражаются на возможности России получать внешнее финансирование для балансирования. Практически до конца нынешнего века (как минимум) условия поступления средств будут прямо зависеть от хода и успеха реформ. Заметим, что картина внешнего баланса России в данной таблице основана на оптимистическом сценарии. Банк в то же время разработал два других сценария, которые станут основой программы кредитования России в случае менее успешного хода реформы. Совет Директоров сможет в будущем по данной СПС проверять - при каждом новом займе - соответствие хода стабилизации и реформы объемуи характеру кредитования Банком РФ.

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ПРОГРАММА РЕФОРМ

В области рекомендуемой политики доклад рекомендует широкий набор дальнейших шагов, которые в целом были подтверждены представителями российского правительства на встрече министров иностранных дел и финансов в Токио в апреле 1993 г.(стр.9-15).

В области финансовой стабилизации предполагается:

- соглашение правительства с ЦБР о квартальных лимитах роста новых кредитов,

- снижение импортных субсидий, включение субсидий по процентным ставкам в бюджет, сокращение исключений плательщиков экспортных налогов и таможенных пошлин,

- снижение кредитов республикам быв.СССР,

- повышение учетной ставки ЦБР,

- либерализация экспортного контроля в области энергоносителей и сырья.

Меры в области структурной реформы включают в себя:

- дальнейшие шаги по либерализации цен, в частности на энергоносители, снятие квотирования экспорта, более ровный уровень импортных тарифов и др.,

- продолжение массовой приватизации и создание условий для функционирования приватизированных и вновь создаваемых частных предприятий, упор на реструктурирование ведущих (более 1000) предприятий до приватизации, привлечение новых инвестиций,

- более четкая структура управления госпредприятиями, в том числе освобождение ГКИ и РФИ от исполнения функций контроля (собственника) за предприятиями,

- меры по созданию рыночной среды и регулирования, в том числе: реформу и упрощение юридических поцедур, включая регистрацию предприятий, выполнение контрактов, банкротства и т.п., создание рынка собственности, разделение предприятий, создание простой, ясной и относительно устойчивой системы налогообложения бизнеса и ряд других.

- развитие финансовой системы предполагает завершение создание юридической базы банковского сектора, модернизацию системы платежей и расчетов, усиление банковского контроля и регулирования.

Программа реформ включает рекомендации по целому ряду секторов экономики, в которых Банк готов предоставить кредиты при условии проведения определенных реформ.

Большое число предложенных конкретных шагов в области структурной реформы исключают возможность их полного описания. Главное, что следует отметить - это комплексность предложенной программы и ее резкое усложнение в деталях, резкий рост потребности в координации между законодательной и исполнительной властью, различными ведомствами, необходимость добиться одновременного выполнения целого набора элементов регулирования. Фактически программа ведет к радикальному усложнению деятельности административных, особенно федеральных органов. Одним из примеров может стать подход к продолжению программы приватизации для крупнейших предприятий и их перестройку, которые (стр.13) приобретает в докладе более традиционные на Западе черты, предполагающие глубокое вовлечение административных методов сверху, нежели массовую приватизацию снизу.

СПС И ПРОГРАММА КРЕДИТОВАНИЯ МИРОВОГО БАНКА

Мировой Банк наметил несколько общих областей помощи России (стр.19):
- поддержку макростабилизации,
- усиление рыночных институтов, включая частный сектор,
- достижение быстрого эффекта предложения в ключевых секторах экономики,
- поддержку развития социального страхования,
- помощь в координациии доноров и мобилизации внешних ресурсов финансирования для России.

В краткосрочном аспекте Банк наметил 12-14 приоритетных проектов на ближайшие 12-15 месяцев на общую сумму примерно в 4 млрд долл (без учета дополнительного финансирования), которые отмечены в письме регионального вице-президента У.Талвица премьер-министру РФ от 14 мая 1993 г. На период 1994-1996 ф.г. Банк готов вложить еще 9 млрд долл. Это не означает немедленного поступления всех этих средств в России в силу продолжительного периода расходования средств по большинству проектов, особенно

инвестиционных и технической помощи. В случае оптимистического ("высокого") сценария Россия получит 300 млн в текущем ф.г. (до 1 июля 1993 г.), еще 1300 млн до 1 июля 1994 г., 1700 млн - до 1 июля 1995 г. и т.д. Суммарная задолженнность РФ в 2001 ф.г. может достичь 13,12 млрд долл или 9,5% всех кредитов МБРР (стр.27). Таким образом эта программа кредитования может стать одной из самых интенсивных по скорости реализации.

Первый этап программы - следующий финансовый год (до июня 1994 г.) - будет решающим с точки зрения решения правовых и административных вопросов операций Банка в России, подтверждения выбранной стратегии заимствования РФ по секторам и направлениям. Проекты этого года, как обычно, можно разделить на 3 группы.

Во-первых, это кредиты с "быстрым расходованием средств" (Реабилитационный 1 на 600 млн долл будет израсходован в текущем году):

- 2-ой Реабилитационный, 600 млн долл, на Совет Директоров в сентябре 1993, расходование в 1993-1994 календарных гг.
- Социальная поддержка, 500 млн, декабрь 1993, в 1994 г.,
- Финансирование предприятий, 500 млн, 1 кв.1994, в 1994 г.,
- Деловое финансирование, 200 млн, 2 кв. 1994, в 1995 г.,
- Аграрный, 500 млн, 2 кв. 1994, в 1994-1995 г.

Итого, до 2300 млн долл будет направлено для поддержки платежного баланса и бюджета РФ в течение конца 1993, но в основном в 1994-1995 гг.

Во-вторых, это кредиты на укрепление институциональной основы реформы:

- Финансовая инфраструктура, 250 млн долл, на Совете Директоров в декабре 1993 г.,
- Переподготовка, 100 млн, декабрь 1993,
- Социальная защита, 100 млн, 1 кв. 1994 г.,
- Аграрная инфраструктура, 100 млн.,1 кв. 1994 г.

Все эти займы (550 млн долл), наряду с Приватизационным (90 млн долл) и Портфельным (35 млн) рассчитаны на сравнительно медленное расходование средств - примерно в течение 5 лет каждый.

В-третьих, инвестиционные займы:
- Нефтяной 1, 610 млн долл, на Совете Директоров 17 июне 1993 г. вместе с СПС России, расходование в 1993-1995 г.,
- Нефтяной 2, 500, конец 1993 г., 1994-1995 гг.
- Газораспределительный, 400 млн, 1 кв. 1994, 1994-1995 гг.,
- Газовый, 300 млн, 1 кв. 1994, 1995 г.,
- Дорожный, 300 млн, декабрь 1993, с 1995 г.,
- Жилищный, 400 млн, 2 кв. 1994, с 1995 г.

Данные займы на сумму 2500 млн долл повлияют на инвестиционную обстановку в РФ в основном уже в 1994-1995 г.

Помимо данной программы "Группа-7" разрабатывает проект специального фонда в 4 млрд долл на цели перестройки крупных российских предприятий в процессе приватизации или частных предприятий. Фонд может быть сформирован за счет взносов как стран, так и международных финансовых организаций. В случае его создания Банк, видимо, перебросит один из займов (Финансирование предприятий - 500 млн долл) в качестве своего взноса в этот фонд. Средства этого Фонда будут использоваться на реструктурирования и решение острых проблем крупнейших предприятий до приватизации, но в основном для активной помощи приватизированным предприятиям. Данные предприятия, предполагается, должны иметь разработанный бизнес-план, финансовую и инвестиционную политику и активно участвовать в покрытии расходов на реорганизацию. Данный Фонд может стать важным инструментом активной поддержки частного бизнеса на коммерческих критериях. Учитывая однако то обстоятельство, что средства Фонда станут частью долга страны и будут покрываться гарантиями Правительства, важно с самого начала продумать систему приоритетов и контроля в расходовании средств. Высокая норма финансовой отдачи могла бы сочетаться с решением острых проблем народного хозяйства: стимулирование экспорта промышленных товаров, замещение импорта, поддержка конверсии, развитие хранения и переработки сельскохозяйственных продуктов и др. Это предполагает сочетание создание высокопрофессиональной организации, способной реализовывать эти цели самостоятельно и по стандартам, примелемым для Мирового Банка. В этом отношении роль руководства такого Фонда, профессионализм и доверие к нему со стороны частного и государственного бизнеса, независимость от конкретного министерства, но следование общей стратегии Правительства РФ могут иметь решающее значение для успеха данного уникального проекта.

Весьма существенные различия в масштабах и характере кредитования намечены в СПС Банка для России между 3 сценариями: "высоким", промежуточным и "низким". Первый обусловлен существенным успехом как в макростабилизации, так и в структурных реформах, в частности в приватизации, соглашением с МВФ в течение 12-15 месяцев. Промежуточный вариант кредитования связан со стабилизацией лишь через 3-4 года, умеренным прогрессом по основным направлениям реформ. Наконец, "низкий" вариант фактически означает прекращение активного проведения реформ, срыв соглашения с Парижским клубом и т.п. (стр.26). Хотя в настоящий момент основные решения по кредитованию РФ определены на политическом уровне, принятие данной программы поставит одобрение последующих кредитов России в определенную зависимость от хода стабилизации и реформы.

По первому сценарию, отраженному в основных таблицах и наметках СПС, Россия не только получает крупные финансовые ресурсы от МБРР и МВФ, а также отсрочку долгов. Кроме того 40% всей программы (примерно 1,6 млрд долл) кредитования Банком будет состоять в этом случае из кредитов на поддержку платежного баланса и других с короткими сроками расходования, что особенно важно в процессе стабилизации. По второму варианту остается программа по кредитованию до 2 млрд долл в год, но только в форме инвестиционных проектов. Наконец по третьему варианту в программе остается лишь по 500 млн в год на инвестиции и техпомощь.

В заключение необходимо отметить, что в докладе Совету Директоров отмечается огромный финансовый и технический риск такого рода программы кредитования России при том, что результаты вложений будут получины нескоро (стр.29-30). Указывается, что это прежде всего это политический риск, риск социальных потрясений в связи с высокой безработицей. В докладе указывается ряд конкретных рисков в ходе проведения стабилизации и реформы, особенно в связи с внешним финансированием и институциональной способностью проводить в жизнь программу кредитования Банка. В докладе в частности отмечаются трудности в работе Банка по проектам, в частности в процессе одобрения займов (стр.23-24).

Обсуждение СПС России на Совете Директоров закрепит планы Банка по кредитованию России на ближайшие годы, но одновременно формализует те намерения России по проведению реформ, которые отражены в Экономическом меморандуме, который должен быть подписан в начале июня и заявлении Правительства РФ в мае МВФ. Уже в ближайшее время кредиты МБРР станут важной частью покрытия дефицита платежного баланса и бюджетного дефицита, будут оказывать определенное влияние на рынок валюты и др. Заимствование в Мировом Банке становится важным элементом поступления финансовых ресурсов и должно рассматриваться в контексте долгосрочной стратегии заимствования.

Последнее требует выработки четкой стратегии, на какие именно цели РФ готова занимать в МБРР, в особенности на техпомощь по созданию и развитию институтов рынка и контроля, развитие инфраструктуры с высокой экономической и низкой финансовой нормой отдачи. Наконец, следует подчеркнуть, что правовые и административные трудности Банка в работе по займам России (контрастно, скажем, кредитованию Китая) являются весьма серьезным препятствием к реализации огромной программы кредитования Банка в России. Чрезвычайная важность кредитов Мирового Банка для России с учетом низких процентых ставок и льготных условий предполагает серьезные усилия по решению проблем, мешающих работе Банка в России, на которые неоднократно указывалось в докладах Офиса.

Таблица 2: Россия: Потребности во внешнем финансировании
/млрд долл США/

	1992	1993	1994	1996	1998
ПОТРЕБНОСТИ					
Сальдо текущего баланса -1/	-1.10	3.0	4.4	-4 0	-10 -5
Обслуживание долга	(8.9)	(14.1)	(13.3)	(23)	(25)
Основная сумма	(5.4)	(6.6)	(7.4)	(10)	(11)
Процентные платежи	(4.7)	(11.8)	-	-	-
Изменения в резервах	0.8	4.0	2.0	2	2
Чистый краткосрочный отток	4.6	6.3	-	-	-
ВСЕГО	23.30	45.80	27.10	31-35	28-33
ИСТОЧНИКИ					
Прямые инвестиции	0.7	1.5	2.0	4	4
Использование	12.5	18.0	16.0	11-13	11-13
МФИ -2/	(3.5)	(9.0)	-	-	-
Двусторонние	(9.0)	(9.0)	-	-	-
Гранты	3.0	3.0	2.0	-	-
Отсрочка долгов	7.1	23.3	-	-	-
Парижский клуб	(3.6)	(13.4)	-	-	-
Другие кредиторы	(3.5)	(9.9)-3/	-	-	-
Неопределенные источники -4/	-	-	7.1	16-18	16-18
ВСЕГО	23.30	45.80	27.10	31-35	31-35
МЕМО					
Обслуживание долга в %% от экспорта	45	84	50	61	55

Примечания
1/ Минус означает приток,
2/ Включая МВФ, но без стабилизационного фонда,
3/ Предполагая, что кредиторы предложат аналогичные условия,
4/ Без отсрочки выплат по долгам.

Торговля с республиками в рублях быв. СССР не учтена.
Предполагается рост цены нефти с 17.5 долл/барр в 1993 до 19.5 долл в 1996 г.