



16.02.2006 г.

<http://ej.ru/?a=note&id=3050>

Задела экономической стабильности России хватит на два-три года

Егор Гайдар, директор Института экономики переходного периода, об актуальной финансовой политике России:

Состояние российского бюджета позволяет утверждать, что в ближайшие несколько лет страна будет успешно контролировать экономическую ситуацию и сможет избежать серьезных кризисов. Об этом свидетельствует и достаточно ответственная и консервативная финансовая политика предшествующих лет. В пользу этого тезиса говорит и то, что последний период высоких цен на нефть мы прошли без бурной экспансии бюджетных обязательств. Это и накопленные резервы, которые многократно превышают резервы, которыми когда-либо располагал Советский Союз. Все это создает задел прочности на ближайшие два-три года. Разумеется, речь идет именно о двух-трех годах. Советский Союз в 1985 году имел безупречный валютный рейтинг. И мог привлекать кредитные ресурсы в практически неограниченных масштабах. После того как цены на нефть упали в шесть раз, это помогло ему ровно на три года. С 1988 года ситуация стала очевидно неуправляемой.

Мы сегодня находимся в более комфортном положении. Мы не являемся крупнейшим в мире импортером зерна. В этой связи каждодневная жизнь не зависит от колебаний платежного баланса в краткосрочной перспективе. Экономика куда более гибкая по сравнению с советской. Но все это, разумеется, не избавляет от рисков в более длительной перспективе, которые существуют у всех стран, зависящих в значительной

степени от колебаний сырьевых рынков. В том числе и таких развитых и таких богатых, как, скажем, Норвегия.

Истекающий срок полномочий действующего президента в этом смысле – не более чем фон. Мы не видим серьезных факторов риска для дестабилизации экономической ситуации в России до 2008 года. Разумеется, это не означает, что их вовсе нет. Риски связаны с объективными ограничениями мощностей инфраструктуры. Скажем, добыча газа, добыча газа на крупных месторождениях, мощности электроэнергетики. Это дополнительный самостоятельный фактор риска.

Не проходит года, чтобы кто-то из экспертов не заговорил об угрозе нового дефолта. Хочу сказать, что подобного риска в краткосрочной перспективе не существует. У государственных компаний нет короткого долга. Нет серьезных рисков, связанных с невыполнением Россией своих финансовых обязательств. В среднесрочной перспективе, скорее, речь может идти не о дефолте по российским государственным обязательствам, а о проблемах с финансовым обслуживанием, с финансированием долгов крупных отечественных государственных компаний. Я не вижу этого риска в ближайшие два-три года, но стратегически – да, это угроза, которую надо иметь в виду.

Если вернуться от среднесрочных перспектив к дню сегодняшнему, то есть несколько основных проблем, доставшихся нам в наследство от 2005 года. Прежде всего, высокая инфляция и инфляционная инерция. Да, инфляция в 10,7% – это совсем не то, что в сотни процентов. Понятна ее база. Это, конечно, высокие цены на нефть, сильное сальдо платежного баланса, которые лишь частично компенсируются увеличением стабилизационного фонда. Ограниченная способность экономики принимать поток доходов, необходимый для стерилизации потока валют, который приходит в страну на фоне экстремально высоких цен на нефть. Надо понимать, что это факторы дискомфорта и риска. Это создает нестабильный фон для экономической деятельности и недостаточно высокие темпы роста инвестиций. Они довольно высоки по мировым стандартам. Сказать, что 9-10% в год мало, было бы неправильно. Только дело в том, что российские потребности в инвестициях после длинного периода инвестиционного голода, который был связан с крахом советской экономики, потом с тяжелым периодом рецессии, создали очень большой спрос на инвестиции. И поддержать нынешние темпы роста в районе 6-7% ВВП, имея темпы роста инвестиций всего 9-10% ВВП, к сожалению, невозможно. Здесь, конечно, ключевая проблема, это права собственности. И все, что происходило с правами собственности в последние три года, мало помогало обеспечению устойчивых темпов роста.