

01.12.94

для Анны Викторовны

ДЕЛОВЫЕ ЛЮДИ № 1	
Отдел _____	Материал готовил <u>И. Шенц</u>
В секретариат _____	дата _____
Корректор _____	Проверка _____
На верстку _____	дата _____
Копии _____	
Имя файла _____	

Год нынешний и год минувший

ЕГОР ГАЙДАР, директор Института экономических проблем
переходного периода:

"ГОД УПУЩЕННЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ"

1. Я считаю, что 1994 год с точки зрения реформ был годом упущенных возможностей. К концу 1993 года сложилась достаточно благоприятная ситуация, позволяющая надеяться на экономическую стабилизацию в 1994 году. На основании чего можно было сделать такой вывод? Первое: с сентября 1993 года резко пошла вниз темп роста денежной массы. Второе: это произошло потому, что были существенно снижены объемы бюджетных расходов, в частности из-за отмены льготного кредитования. Третье: из-за этого процентная ставка по долларовым депозитам стала устойчиво ниже, чем по рублевым депозитам. И была обеспечена позитивная процентная ставка. Это открывало возможность достаточно устойчивой и последовательной стабилизационной политики.

С естественным лагом следы финансовой стабилизации стали проявляться зимой-весной 1994 года. Была объективная возможность добиться роста доли денег в ВВП, добиться устойчивого снижения

2

темпов инфляции, стабилизации курса рубля и перенаправить кредитные ресурсы в сторону долгосрочного кредитования. Заметно стала расти доля сбережений.

Все было перечеркнуто одним решением - это политическими уступками, компромиссами, попытками сидеть сразу на двух стульях, обильным кредитованием бюджета после апреля, резким ускорением темпов роста денежной массы, которое перечеркнуло возможности финансовой стабилизации, привело к всплеску инфляции осенью и соответственно к дестабилизации валютного курса.

2. Базой 1995 года является предыдущий год, который был упущен.

Отсюда дальнейшее падение производства, отсюда дальнейшая эрозия налоговой базы, отсюда естественно дополнительные трудности стабилизации. Правительство предлагает программу, суть которой - ~~успешная реализация денежной системы~~ Программа в сложной ситуации конца 1994 года - рискованная, но возможная. Ключевые проблемы: удастся ли сбить высокие инфляционные ожидания в конце 1994 - начале 1995 года, удастся ли добиться перелома динамики процентной ставки и добиться ее достаточно быстрого снижения весной 1995 года, удастся ли обеспечить стабилизацию валютного курса и увести капиталы в инвестиционную сферу.

Инвестиционные возможности сегодня - это проблема в первую очередь сбережений и их направления. До тех пор, пока у нас

~~не появятся механизмы для их перенаправления в инвестиционную сферу~~ примерно в три

3

разы превысит вложения в национальную финансовую систему, ресурсов для серьезных инвестиций не будет. В этой связи программа правительства по "ремонту национальных денег" - это вместе с тем, конечно, и программа по стимулированию перевода части сбережений, сегодня направляемых в иностранную валюту, на внутренний рынок для их использования и на нужды покрытия государственного бюджета и потенциально на нужды инвестиций.

Мы считаем, что если уж правительство поздно (но лучше поздно, чем никогда) выработало осмысленную стратегию, то эту стратегию надо поддержать и этому правительству дать ее реализовывать. Мы будем поддерживать эту стратегию. Мы не хотим досрочных выборов, мы не хотим отставки правительства, мы хотим, чтобы это правительство спокойно работало. Мы хотим, чтобы был принят бюджет. Но при этом мы будем критиковать правительство за все те отступления, которые возможны, и которые, как уже опыт показал, приводят к катастрофическим последствиям.