

# РОССИЯ НА РУБЕЖЕ ВЕКОВ: МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Впечатляющие результаты, достигнутые российской экономикой в 2000–2001 годах, создают основательный задел и благоприятные предпосылки для развития России в начале XXI века. Успехи, демонстрируемые народным хозяйством на рубеже веков, базируются как на благоприятных внешних факторах, так и на ответственной экономической политике. Денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика, проводимые органами государственного управления, способствовали поддержанию макроэкономического равновесия, что обеспечило устойчивое развитие национального хозяйства. Рост производства, повышение уровня жизни, наращивание золотовалютных резервов, сокращение внешнего долга, удержание в приемлемых рамках девальвации рубля и инфляции – все ключевые макроэкономические параметры последних лет свидетельствуют о позитивных сдвигах в российской экономике.

## ПРОИЗВОДСТВО ВВП

Пережив в 1998 году серьезный экономический кризис, российская экономика третий год подряд демонстрирует поступательное движение. В 1999 году валовой внутренний продукт (ВВП) вырос на 5,4 процента. В обзорных публикациях ООН констатируется, что экономическое развитие России в 2000 году, когда производство товаров и услуг возросло на 8,3%, было лучшим за последнее тридцатилетие. Чрезвычайно позитивные результаты ожидаются и по итогам 2001 года. По предварительной оценке, ВВП увеличится примерно на 5,0 процента по сравнению с предыдущим годом\*. Уже в 1999 году объем производства товаров и услуг российской экономикой за счет роста как в экспортно-ориентированных, так и в импортозамещающих отраслях промышленности достиг предкризисного уровня 1997

года, а в 2001 году превысит его почти на 15 процентов.

Положительная динамика ключевых макроэкономических параметров и показателей воспроизводства на протяжении последних лет предопределялась совокупностью внутренних и внешних факторов. После кризиса 1998 года обесценившийся рубль создал предпосылки для роста производства. Достаточно быстро происходило восстановление промышленности. Этому также способствовала низкая зависимость российских предприятий от внешнего финансирования, которая оградила их от негативного воздействия финансового и банковского кризиса. Наряду со слабым рублем оживление промышленности и дальнейший ее быстрый рост были поддержаны ростом цен на основные товары российского экспорта. В свою очередь доходы от экспорта явились быстро расширяющимся источником финансирования инвестиционных программ российских предприятий. Рост инвестиций в основной капитал в 2000 году достиг рекордной отметки в 17,4 процента.

Поступательное развитие российской экономики преимущественно было обеспечено за счет роста промышленности. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура, крупномасштабное наличие незагруженных производственных мощностей, регулирование государством цен и тарифов на энергоносители и транспортные услуги, умеренный рост оплаты труда и реального обменного курса рубля были основными факторами, определявшими наращивание выпуска промышленными предприятиями. В условиях оживления экономики реальное повышение курса рубля было вполне закономерным явлением. Благодаря адекватной политике Банка России повышение курса рубля не оказало сколько-либо значимого ограничения на рост промышленного производства. В результате выпуск промышленной про-

---

\*Здесь и далее, 2001 год, если не оговорено особо, оценки автора.

Таблица 1

**ДИНАМИКА РЕАЛЬНОГО  
ОБЪЕМА ПРОИЗВЕДЕННОГО ВВП**  
(прирост, в % к предыдущему году)

	1997	1998	1999	2000	2001
<i>Валовой внутренний продукт</i>	0,9	-4,9	5,4	8,3	5,0
<i>Производство товаров</i>	0,3	-7,4	10,7	10,7	5,0
Промышленность	2,0	-5,2	10,8	12,1	4,9
Сельское хозяйство	2,7	-18,8	17,1	5,0	5,0
Строительство	-6,4	-6,5	6,1	11,5	5,0
<i>Производство услуг</i>	1,5	-2,5	1,8	6,2	4,6
Рыночные услуги	2,4	-3,5	1,9	7,2	5,7
Транспорт	-3,5	-4,6	5,9	5,2	2,3
Торговля и общественное питание	5,4	-5,5	-2,4	10,4	10,0
Нерыночные услуги	-1,4	0,4	1,4	1,8	0,3

дукции последовательно нарастал: в 1999 году – на 10,8%, в 2000 году примерно на 12 процентов.

Несмотря на то, что к 2001 году практически полностью были исчерпаны позитивные последствия девальвационного шока, «эффекта низкой базы» и наличия значительных незагруженных производственных мощностей, выпуск промышленности продолжал расширяться. Этому способствовало формирование новых тенденций воспроизводства. Основным отличием стало то, что если в предыдущие годы определяющим фактором роста промышленного производства был внешний спрос, то в 2001 году акцент сместился в сторону внутреннего спроса, преимущественно потребительского назначения.

Одновременно с наращиванием потребительского спроса на высоком уровне сохранялся и инвестиционный спрос, что сопровождалось наращиванием валового выпуска в фондообразующих отраслях промышленности и увеличением объема строительных работ. За январь–сентябрь 2001 года рост объемов производства в машиностроении составил 7,7%, в промышленности стройматериалов – 5,4%, а подрядных работ в строительстве – 7,6% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

В то же время увеличение издержек внутреннего производства и существенное торможение экономического роста в мире ограничивали динамику российской промышленности. Реальное удорожание рубля и увеличение цен и тарифов естественных монополий на энергоносители и транспортные перевозки увеличивали себестоимость продукции и снижали тем самым конкурентоспособность отечественных товаров. Одновременно с этим ухудшение конъюнктуры на мировых товарных рынках ограничивало и внешний спрос. В результате совокупного воздействия этих факторов в 2001

году, по предварительной оценке, темп прироста промышленного производства хотя и замедлится вдвое по сравнению с рекордным 2000 годом, но составит весьма значительную величину – 4,9 процента.

**ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВВП  
НА ПОТРЕБЛЕНИЕ И НАКОПЛЕНИЕ**

Устойчиво высокие доходы топливно-энергетического комплекса и отраслей, поставляющих на экспорт продукцию первичной переработки, по межотраслевым кооперационным цепочкам профинансировали производственные программы предприятий других отраслей, что, в свою очередь, расширило общий платежеспособный спрос российской экономики на товары и услуги как потребительского, так и инвестиционного назначения.

В 1999 году оживление российской экономики преимущественно было предопределено быстрым ростом чистого экспорта. Но уже в 2000–2001 годах впечатляющие параметры экономического развития в основном определялись потребительскими и инвестиционными составляющими внутреннего спроса. При этом расширение внутреннего потребительского спроса играло ведущую роль в поступательном развитии экономики в последнем году прошлого и первом году наступившего века. Общие расходы на конечное потребление материальных благ и услуг, после их падения на 2,4% в 1999 году, устойчиво прирастали на 7% в 2000 году и более чем на 6% в 2001 году. Определяющей компонентой этого роста были расходы домашних хозяйств. Расходы населения на покупку товаров и оплату услуг как внутри страны, так и за рубежом выросли в 2000 году на 8,9% и в 2001 году – более чем на 8 процентов. Это позволило не только восстановить объем потребления товаров и услуг населением до уровня предкризисного 1997 года, но и в 2001 году превзойти его почти на 9 процентов.

Почти все последнее десятилетие российская экономика сидела на инвестиционной диете. Поэтому вполне закономерно, что инвестиционный спрос в 1999–2001 годах рос опережающими темпами по сравнению с динамикой ВВП. Так, например, в 2000 году инвестиции в основной капитал возросли на 17,4%, тогда как ВВП – только на 8,3 процента. И хотя в 2001 году наметилась тенденция торможения капитальных вложений в основные фонды, что предопределено замедлением прироста доходов экспортно-ориентированных секторов экономики и осложнением финансового состояния предприятий, работающих преимущественно на внутренний рынок, тем не менее инвестиционные программы российских предприятий продолжают расширяться. Количественные значения приростов ресурсов экономики, суммарно направляемых на накопление основного капитала и изменение запасов материальных оборотных средств, продолжают превышать двухзначные значения. Валовое накопление в 2000 году увеличилось на 17,3%, а в 2001 году, по предварительной оценке, еще более чем на 20 процентов.

Внешние условия для национального хозяйства в последние годы были чрезвычайно благоприятными.



Таблица 2

**ДИНАМИКА ЭЛЕМЕНТОВ  
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВВП**  
(прирост, в % к предыдущему году)

	1997	1998	1999	2000	2001
<i>Валовой внутренний продукт</i>	0,9	-4,9	5,4	8,3	5,0
<i>Расходы на конечное потребление материальных благ и услуг</i>	3,0	-1,5	-2,4	7,0	6,2
Домашних хозяйств	5,4	-2,4	-4,4	8,9	8,4
Государственных учреждений	-2,4	0,6	3,0	1,6	0,4
<i>Валовое накопление Основного капитала</i>	-3,6	-28,7	8,5	17,3	20,7
	-5,7	-9,8	4,7	15,5	9,1
<i>Чистый экспорт товаров и услуг</i>	-8,8	111,0	72,3	2,4	-14,6
Экспорт	1,1	1,9	9,5	8,7	2,0
Импорт	3,1	-13,6	-9,6	12,7	12,2

Таблица 3

**СТРУКТУРА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВВП**  
(в % к итогу)

	1997	1998	1999	2000	2001
<i>Валовой внутренний продукт</i>	100	100	100	100	100
<i>Расходы на конечное потребление материальных благ и услуг</i>	74,8	76,6	68,2	62,5	66,6
Домашних хозяйств	50,0	54,7	51,6	46,1	49,6
Государственных учреждений	21,3	18,7	14,4	14,4	15,0
НКО*	3,4	3,3	2,2	2,0	2,1
<i>Валовое накопление Основного капитала</i>	22,3	16,2	15,0	17,1	20,7
	18,7	17,5	15,7	17,7	19,4
<i>Внутренний спрос</i>	97,1	92,9	83,2	79,6	87,3
<i>Чистый экспорт товаров и услуг</i>	2,9	7,2	16,8	20,4	12,7
Экспорт	23,4	30,7	43,2	44,8	36,6
Импорт	20,5	23,5	26,4	24,4	24,0

\*Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства.

Это была одна из ключевых предпосылок быстрого восстановления российской экономики. Рост цен на основные товары российского экспорта, с одновременным падением цен на многие товары традиционного российского импорта, привел к значительному увеличению поступления чистой валютной выручки («экспорт» минус «импорт») от внешнеторговых операций. А расширение международной торговли в 2000 году на 13,4% способствовало увеличению не только стоимостных, но и физических объемов российского экспорта.

Во второй половине 2001 года циклический спад в экономике ведущих зарубежных стран и дестабилизация мирохозяйственных связей привели к существенно ухудшению условий торговли на мировом рынке для российской экономики. Рецессия, в которой оказалась мировая экономика, затормозила наращивание экспортных поставок российскими предприятиями. Если в 1999 и 2000 годах физический объем экспорта товаров и услуг стремительно возрастал соответственно на 9,5% и 8,7%, то затем темпы его роста упали. В 2001 году физический объем экспорта товаров и услуг возрастет лишь на 2 процента. При таком незначительном увеличении реального объема экспортных поставок изменение ценовой конъюнктуры приведет к снижению номинальных стоимостных объемов экспорта в долларовом выражении.

В последние годы недостаточная конкурентоспособность российских товаров не позволяла отечественным производителям гибко и адекватно реагировать на расширение внутреннего потребительского спроса,

и образующийся разрыв между ним и возможностями производства стал закономерно заполняться импортными поставками. Если после августовского кризиса объемы импорта товаров и услуг стремительно сокращались – на 13,6% в 1998 году и на 9,6% в 1999 году, то затем они также стали стремительно нарастать. В 2000 году физический объем импорта товаров и услуг возрос на 12,7%, в 2001 году – еще на 12 процентов.

Опережающее наращивание импорта по сравнению с экспортом в 2001 году переломило тенденцию перераспределения ресурсов между внешним миром и отечественной экономикой в пользу последней, проявившуюся после кризиса 1998 года. В 2001 году доля внутреннего спроса в структуре конечного использования ВВП в 2001 году возросла почти до 86% против 80% в 2000 году. Этот сдвиг в основном был предопределен за счет наращивания ресурсов, направляемых на конечное потребление. Если с 1998 года по 2000 год доля расходов на конечное потребление материальных благ и услуг постоянно снижалась соответственно с 76,6% до 62,5% ВВП, то в 2001 году она вновь начала расти и вплотную приблизилась к отметке в 67% ВВП.

#### ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС СТРАНЫ

Решающее влияние на устойчивое состояние платежного баланса страны в 1999–2001 годах оказали благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура и поддерживаемая Банком России курсовая динамика,



Таблица 4

**ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС**  
(млрд. долларов)

	1997	1998	1999	2000	2001
<i>Счет текущих операций</i>					
Торговый баланс	17,0	16,9	36,1	60,7	49,5
Экспорт	89,0	74,9	75,7	105,6	102,7
Импорт	-72,0	-58,0	-39,5	-44,9	-53,1
Баланс услуг	-5,9	-4,0	-4,4	-7,7	-10,5
Экспорт	14,1	12,4	9,1	9,6	10,2
Импорт	-20,0	-16,4	-13,4	-17,4	-20,7
Баланс доходов от инвестиций и оплаты труда	-8,7	-11,8	-7,7	6,7	-4,8
Баланс текущих трансфертов	-0,4	-0,3	0,6	0,1	0,0
<i>Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами (кроме резервных активов)</i>	4,7	3,1	-16,0	-21,0	-17,5
<i>Чистые ошибки и пропуски</i>	-4,9	-9,1	-6,9	-9,3	-8,5
<i>Изменение валютных резервов*</i>	-1,9	5,3	-1,8	-16,0	-8,2

\* «+» – снижение, «-» – рост.

стимулировавшая развитие экспортно-ориентированных и импортозамещающих производств. Особенно удачным для внешнеэкономических операций российской экономики был 2000 год, когда показатели торгового баланса достигли рекордных значений.

Разнонаправленная динамика экспортных и импортных цен в 2000 году существенно улучшила условия торговли для российской экономики. В условиях высоких контрактных цен на основные экспортные товары, которые в 2000 году увеличились на 23%, российские предприятия нарастили физические объемы поставок товаров за рубеж на 9,1 процента. В то же время рост физических объемов импорта товаров на 7% был обусловлен как расширением внутреннего спроса, стимулируемого ростом доходов экономики, так и уменьшением контрактных импортных цен на 7,8 процента.

В 2000 году стоимость экспорта товаров по сравнению с 1999 годом выросла с 75,7 млрд. долларов до 105,6 млрд. долларов. Основной источник роста – увеличение экспорта сырой нефти на 78% с 14,2 млрд. долларов до 25,3 млрд. долларов и экспорта нефтепродуктов на 101% с 5,4 млрд. долларов до 10,9 млрд. долларов. Поставки природного газа увеличились на 47%, с 11,3 млрд. долларов до 16,6 млрд. долларов. В целом доля нефти, нефтепродуктов и газа в экспорте за год возросла с 40,9% до 50,1 процента.

На фоне стремительного роста экспорта в 2000 году увеличение импорта товаров в долларовой оценке было весьма незначительно – всего на 13,7%, с 39,5 млрд. долларов до 44,9 млрд. долларов. В результате сформировался беспрецедентно высокий профицит торгового баланса в 60,7 млрд. долларов, против 36,1 млрд. долларов в 1999 году.

Восстановление экономики и увеличение семейных доходов российских граждан вновь, после провальных 1998–1999 годов, оживило рынок услуг зарубежного туризма. В 2000 году рост реально располагаемых доходов населения в совокупности с укреплением реального обменного курса рубля привели к увеличению выездного туризма. По сравнению с предыдущим годом расходы российских граждан на поездки за рубеж возросли на 44% и составили 10,2 млрд. долларов, достигнув уровня предкризисного 1997 года. В результате общая стоимость импорта услуг увеличилась с 13,4 млрд. долларов в 1999 году до 17,4 млрд. долларов в 2000 году.

Изменение сальдо текущих операций платежного баланса от почти нулевой величины в 0,7 млрд. долларов в 1998 году до положительного значения в размере 24,6 млрд. долларов в 1999 году и рекордного профицита в 46,3 млрд. долларов в 2000 году предопределило устойчивое наращивание золотовалютных резервов страны. В результате операций, отражаемых в платежном балансе, резервные активы Российской Федерации увеличились на 1,8 млрд. долларов в 1999 году, на 16 млрд. долларов в 2000 году и на 7,2 млрд. долларов за первое полугодие 2001 года. Если в конце 1998 года объем золотовалютных резервов страны составлял лишь 12,2 млрд. долларов, то к началу 2002 года их величина достигла 36,6 млрд. долларов.

### ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

После кризиса 1998 года повышение рублевого эквивалента экспортных доходов и оживление промышленного производства увеличили доходы бюджетной системы как в номинальном, так и в реальном выражении. Помимо этого фискальным органам удалось отказаться от широкого использования денежных суррогатов при исполнении бюджета. Начиная со второй половины 1999 года, сбор всех налогов в федеральный бюджет осуществляется в денежной форме. Относительно жесткий федеральный бюджет, первичный профицит которого поддерживался на уровне в 2,3% ВВП в 1999 году, 4,9% ВВП в 2000 году и 5,1% ВВП в первой половине 2001 года, успешно исполнялся все эти годы.

В то же время поддержание первичного профицита на столь высоком уровне существенно ограничивало возможности государства по исполнению своих обязательств. По сравнению с 1997 годом в 1998–2001 годах произошло существенное сокращение финансирования государством промышленности, сельского хозяйства, предприятий жилищно-коммунального сектора, а также социальной сферы. Так, если в 1997 году непроцентные расходы консо-



Таблица 5

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БЮДЖЕТ**  
(в % к ВВП)

	1997	1998	1999	2000	I полу- годие 2001
<i>Доходы</i>					
Консолидированный бюджет	27,3	24,3	25,2	29,4	29,9
Федеральный бюджет	12,7	11,2	12,9	16,0	17,5
<i>Расходы</i>					
Консолидированный бюджет	36,6	30,6	26,3	26,5	27,3
Непроцентные	31,9	25,2	22,9	23,8	24,0
Федеральный бюджет	20,3	17,1	14,0	13,5	15,1
Непроцентные	15,6	11,7	10,6	11,1	12,1
<i>Первичный баланс</i>					
Консолидированный бюджет	-4,6	-0,9	2,3	5,6	5,7
Федеральный бюджет	-2,9	-0,5	2,3	4,9	5,4
<i>Общий баланс</i>					
Консолидированный бюджет	-9,3	-6,3	-1,1	2,9	2,6
Федеральный бюджет	-7,6	-5,9	-1,1	2,5	2,4

Таблица 6

**СТРУКТУРА  
ИНТЕГРИРОВАННОГО  
СЧЕТА СЕКТОРА  
«ДОМАШНИЕ ХОЗЯЙСТВА»**  
(в % к ВВП)

	1997	1998	1999	2000	2001
<i>Ресурсы</i>					
Оплата труда наемных работников	49,9	47,1	41,1	40,1	43,4
Социальные пособия	10,3	10,7	7,7	7,2	7,6
Прочие ресурсы	15,0	15,5	16,2	15,6	15,4
<i>Использование</i>					
Текущие налоги на доходы, богатство и т.д.	3,2	3,4	3,3	3,4	3,6
Отчисления на социальное страхование	11,4	11,0	8,6	8,5	9,1
Прочие расходы	0,3	0,6	0,6	0,5	0,6
Расходы на конечное потребление	51,1	54,7	52,5	47,1	49,7
<i>Валовое сбережение</i>	9,2	3,6	0,0	3,3	3,4

лидированного бюджета составляли почти 32% ВВП, а федерального бюджета более 15,5% ВВП, то в последние годы они не превышали соответственно 25% и 12% ВВП. Тем не менее рост доходов бюджета в условиях снижения уровня жизни значительной части населения предопределил необходимость устойчивого повышения непроцентных расходов на рубеже веков. Так, по федеральному бюджету, если в 1999 году они составляли только 10,6% ВВП, то в 2000 году непроцентные расходы уже превысили уровень в 11% ВВП, а в 2001 году достигли отметки в 12% ВВП.

Относительно высокий уровень поступлений в бюджетную систему и ограничительная политика по финансированию общественных расходов позволяли государству концентрировать ресурсы, необходимые для своевременных платежей по обслуживанию (выплата процентов и погашение основной суммы) государственного внешнего долга, приходящихся на 2000–2001 годы, не прибегая к масштабным заимствованиям на внутреннем и внешнем рынках. Ключевой составляющей внешнего долга России (около 80%) являются обязательства сектора государственного управления. Задолженности Правительства Российской Федерации сократилась с 145,6 млрд. долларов на 1 января 2000 года до 121,0 млрд. долларов на 1 июля 2001 года.

**СЕКТОР ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ**

Кризис 1998 года имел чрезвычайно высокую социальную цену. Значительная часть населения оказалась за чертой бедности и испытала серьезные социальные потрясения. Демографические данные, показатели заболеваемости, а также экономические индикаторы наглядно отражали падение уровня жизни. Связанные с этим проблемы в проведении социальной политики еще более обнажили слабость систем социального обеспечения и здравоохранения. Особенно пострадали от снижения, в реальном выражении, пенсий и пособий лица старшего возраста.

Экономический рост и меры государственной поддержки населения привели к постепенному восстановлению доходов домашних хозяйств после кризисного 1998 года. Наметилась устойчивая тенденция опережения номинальных располагаемых доходов населения по сравнению с инфляцией. Это было связано с ростом заработной платы в отраслях экономики и проводимым поэтапным увеличением оплаты труда в бюджетной сфере. В результате рост реальных располагаемых денежных доходов в 2000 году составил 9,3%, а в 2001 году – около 6,5 процента.

Восстановление доходов позволило существенно повысить уровень жизни населения в последние два го-



да. Относительная величина расходов домашних хозяйств на конечное потребление, а это преимущественно покупка товаров и оплата услуг, в 2000–2001 годах устойчиво повышалась. Особо ярко характеризует повышение уровня жизни высокий рост розничного товарооборота. Если в 1998 и 1999 годах оборот розничной торговли сокращался соответственно на 3,3% и на 7,7% в год, то в последующем он стремительно рос. В 2000 году физический объем продажи товаров увеличился на 8,9%, а в 2001 году, по предварительной оценке, он возрастет более чем на 10 процентов.

Повышение уровня жизни населения в последние годы привело к росту сбережений домашних хозяйств, в то время как в 1998–1999 годах произошло их катастрофическое падение, когда доля валового сбережения сократилась сначала до 3,6% ВВП, а потом почти до нулевого уровня. Столь существенное сокращение относительной величины сбережений домашних хозяйств, учитывая, что в 1997 году они составляли 9,2% ВВП, указывало на стремление населения сохранить привычный уровень потребления. На рубеже веков ситуация существенно улучшилась и сформировалась тенденция роста склонности российских граждан к сбережению и увеличению их вкладов в банковскую систему. В результате уровень валового сбережения домашних хозяйств стал восстанавливаться и в 2000–2001 годах он возрос до 3,3–3,4% ВВП. В долгосрочном периоде эта позитивная тенденция предопределяет наращивание такого источника финансирования инвестиций, как располагаемые доходы домашних хозяйств, поскольку депозиты населения формируют существенную часть ресурсов банковской системы.

#### ОБМЕН РЕСУРСАМИ С ОСТАЛЬНЫМ МИРОМ

Сложившиеся благоприятные внешние условия и восстановление отечественного производства привели к улучшению финансового состояния всех секторов российской экономики. Валовое сбережение в экономике последовательно возрастало, и в 2000–2001 годах достигло 31–34% ВВП, в то время как в 1998 году оно сократилось до рекордно низкого уровня в 19% ВВП. При этом и номинальный, и относительный рост валовых сбережений был продемонстрирован во всех секторах российской экономики: домашними хозяйствами, государственными учреждениями, нефинансовыми предприятиями и коммерческими банками. Рост валовых сбережений экономики позволил, даже в условиях отсутствия внешнего финансирования, рассчитывать с иностранными кредиторами. Увеличение сбережений также позволило расширить использование ресурсов экономики на инвестиционные цели. Располагаемые ресурсы российской экономики, которые направлялись на инвестиции, последовательно возрастали. Доля валового накопления за период с 1999 по 2001 год возросла с 15% до более чем 20% ВВП.

В то же время параметры взаимоотношений российской экономики с внешним миром в последние годы не претерпели кардинальных изменений и ключевые, количественные и качественные, характеристики оставались такими же, как и на протяжении всего последнего десятилетия. Страна по-прежнему кредитует остальной мир, размещая свободные ресурсы за рубежом. Относительная величина чистого кредитования, то есть объема ресурсов, предоставляемых российской экономикой в распоряжение других стран в 1999–2001 годах, существенно возросла и превысила 10% ВВП, а в 2000 году была даже более 20% ВВП. При этом кредиторами по отношению к остальному миру в той или иной степени выступают все секторы внутренней экономики. Эта ситуация свидетельствует о чрезвычайно низкой отдаче вложений в национальное хозяйство, по сравнению с инвестициями за пределы страны, поскольку, несмотря на восстановление и рост российской экономики, сохраняется масштабный отток валютно-финансовых ресурсов за рубеж.

Успехи, достигнутые народным хозяйством на рубеже веков, после серьезного экономического кризиса 1998 года, требуют глубокого осмысления результатов и последствий экономической политики, проводившейся в последнее десятилетие прошлого века. На фоне рекордных экономических параметров 2000–2001 годов и рывка, совершенного национальным хозяйством за эти два года, объемы производства и уровень жизни населения до сих пор продолжают разочаровывать, если их сравнивать с мировыми аналогами.

Предпринятые в целях преодоления кризиса 1998 года меры в налогово-бюджетной и денежно-кредитной сферах, в совокупности с укреплением текущих операций платежного баланса, стабилизировали инфляцию и обменный курс. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура и вызванный этим стремительный рост экспортной выручки позволили России на рубеже веков не только обслуживать внешний долг по оригинальному графику, но и существенно нарастить золотовалютные ресурсы страны. Тем не менее в среднесрочной перспективе, возможно, потребуются реструктуризация внешнего долга для нейтрализации рисков, могущих в дальнейшем привести к дестабилизации налогово-бюджетной системы.

Будущие стабильность и социально-экономическое развитие потребуют продолжения проведения ответственной макроэкономической политики. Впечатляющие результаты 2000 и 2001 годов заложили потенциальную основу для успешного и устойчивого поступательного движения страны в начале нового века. Необходимо воспользоваться этими благоприятными возможностями для дальнейшего экономического роста и повышения уровня жизни населения, развития позитивных результатов, достигнутых в последнем году ушедшего XX и в первом году наступившего XXI века.