

О ТЕНДЕНЦИЯХ В РАЗВИТИИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ¹



ПРЕДСЕДАТЕЛЬ БАНКА РОССИИ
Сергей Михайлович Игнатьев

Прошедшие четыре месяца 2005 года показывают, что позитивные тенденции в развитии российской экономики сохраняются.

Продолжается экономический рост, хотя и несколько меньшими темпами, чем в предыдущие два года. Индекс промышленного производства за четыре месяца текущего года составил 104,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

В условиях благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры платежный баланс Российской Федерации остается сильным. Золотовалютные резервы Российской Федерации возросли за первые четыре месяца 2005 года почти на 20 млрд. долларов.

В то же время серьезное беспокойство вызывает инфляция.

Основной целью денежно-кредитной политики Банка России на 2005 год является снижение инфляции до 7,5–8,5%. Однако за первые четыре месяца она составила уже 6,5%. В прошлом году за соответствующий период инфляция составила 4,6%.

По нашему мнению, высокие темпы инфляции в начале текущего года были обусловлены факторами, не связанными с денежно-кредитной политикой.

Это прежде всего скачкообразный рост в самом начале года регулируемых тарифов на жилищно-коммунальные услуги. В целом за четыре месяца текущего года эти тарифы выросли на 27,7%, что почти вдвое превышает их прирост за первые четыре месяца прошлого года.

¹Из выступления на XIV Международном банковском конгрессе, г. Санкт-Петербург.

В результате введения жестких административных ограничений на импорт высокими темпами росли потребительские цены на мясо. За четыре месяца их прирост составил 10% по сравнению с 3,9% за соответствующий период прошлого года.

Гораздо более интенсивным, чем обычно, был сезонный рост потребительских цен на плодовоовощную продукцию, что связано, видимо, с не очень хорошим урожаем овощей в прошлом году.

Инфляция – это денежное явление. В конечном счете, если взять продолжительный период времени – несколько лет, динамика уровня потребительских цен практически полностью определяется динамикой денежной массы и ее соответствием динамике спроса на деньги. В то же время на протяжении короткого периода инфляция может сильно зависеть от факторов, неподконтрольных денежным властям.

Банк России в принципе может компенсировать влияние немонетарных инфляционных факторов ужесточением денежно-кредитной политики. Например, мы могли бы резко сократить объемы приобретаемой Банком России валюты и существенно девальвировать рубль. Инфляция наверняка бы снизилась, но при этом остановился бы экономический рост, возникли серьезные проблемы у некоторых банков.

Надеемся, что в ближайшие месяцы произойдет резкое замедление инфляции.

Прежде всего следует отметить продолжающееся замедление роста денежной массы. Денежный агрегат M2 в 2003 году вырос на 51%, в 2004 году – на 36%, за последние 12 месяцев (с 1.05.2004 по 1.05.2005) денежная масса (агрегат M2) увеличилась на 32%. Медленнее растут и денежные агрегаты, включающие иностранную валюту.

Хотелось бы обратить внимание на очень существенную позитивную роль Стабилизационного фонда в ограничении роста денежной массы и, следовательно, в сдерживании инфляции и укреплении реального эффективного курса рубля.

Существенное значение для снижения инфляции имеет и курсовая политика Банка России. За первые четыре месяца 2005 года (апрель к декабрю) номинальный эффективный курс рубля повысился на 2%, что также создает благоприятные условия для снижения инфляции. При этом реальный эффективный курс повысился на 6,7%. В основных направлениях денежно-кредитной политики на текущий год предусматривают возможность повышения реального эффективного курса рубля не более чем на 8%. Таким образом, остается некоторый резерв.

Правительство Российской Федерации приняло ряд важных решений. Прежде всего необходимо отметить решения по повышению вывозных таможенных пошлин на нефтепродукты в зависимости от мировых цен на нефть. Начиная с конца прошлого года эти решения принимаются регулярно, и они сыграли ключевую роль в сдерживании роста цен на бензин.

Недавно было принято правительственное решение о снижении ввозных таможенных пошлин на говядину, импортируемую сверх установленных квот.

Разрабатываются меры, направленные на ограничение роста регулируемых цен и тарифов.

Конечно, снизить инфляцию в 2005 году до 8,5% и при этом не допустить резкого укрепления реального эффективного курса рубля чрезвычайно сложно. Много будет зависеть от неконтролируемых Банком России факторов.

Несколько слов о предварительных итогах использования так называемого бивалютного операционного ориентира курсовой политики. В настоящее время в качестве такого ориентира используется корзина валют, состоящая из 0,7 доллара США и 0,3 евро. В результате перехода к бивалютному ориентиру краткосрочная волатильность курса рубля к доллару несколько увеличилась, краткосрочная волатильность курса рубля к евро снизилась.

Но не это главное. Главное, что снизилась привлекательность спекулятивных операций. И это, по всей видимости, повлияло на макроэкономику.

В отличие от двух предшествующих лет в текущем году не наблюдается значительных притоков и оттоков краткосрочного капитала, вызванных изменениями в ожиданиях относительно динамики курса рубля к доллару. Это способствует стабилизации уровня рублевой ликвидности банковского сектора.