

Лекция 4

**Начало реформ. Либерализация.
Макроэкономическая стабилизация и
финансовый кризис 1998 года**

Е.Г. Ясин

2013

Вопросы

1. Подготовка реформы.
2. Либерализация цен и свобода торговли. Демонтаж планово-распределительной системы.
3. Открытие экономики. Введение свободного рыночного курса рубля.
Трансформационный кризис.
 - Рост цен. Угроза гиперинфляции.
 - Снижение производства и потребления.
4. Содержание и цель макроэкономической стабилизации.
5. Первая попытка стабилизации.
6. Разделение рублевой зоны.
7. Вторая попытка стабилизации. Секвестр на 30%.
Черный вторник – 11 октября 1994.
8. Третья попытка стабилизации. Валютный коридор. Денежные суррогаты и виртуальная экономика. Второй секвестр на 20%.
9. Финансовый кризис 1998 года и его последствия.

Обеспеченность денег товарами: откуда дефицит?

	На конец года в млрд. рублей				
	1970	1980	1985	1995	1 окт. 1991
Денежные средства населения (вклады, наличные деньги, ценные бумаги)	73	228	320	568	865
Товарные запасы в торговле и промышленности	45	67	98	72	124
Товарные запасы на 1 рубль денежных средств (коп.)	0,62	0,29	0,30	0,13	0,14

Источник: Гайдар Е. Г. Власть и собственность, стр.158

Нарастание денежной массы перед либерализацией.

	1986	1987	1988	1989	1990	1991 11 м-в
Выпущено в обращение (млрд. руб.)	1,4	3,1	6,2	10,4	19,0	69,1
В % к пред. году	127,3	221,4	200,0	167,7	182,7	363,7

Источник: Гайдар Е.Т. Власть и собственность, стр.158

Вопрос: «Поддерживаете ли Вы мероприятия правительства России по переходу к свободным рыночным ценам (либерализацию цен)», % к числу ответивших

Варианты ответов	Январь-февраль 1992
Скорее да	18,3
Скорее нет	61,2
Затрудняюсь ответить	20,4

Источник: Гайдар Е.Т. Власть и собственность, стр.151

Инфляция после либерализации цен в переходных экономиках

Страна	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
<i>Россия</i>	<i>144,0</i>	<i>2508,8</i>	<i>840,1</i>	<i>204,7</i>	<i>131,3</i>	<i>21,8</i>	<i>11,1</i>	<i>84,0</i>
Беларусь	93,0	1159,0	1996,0	1960,0	244,0	39,2	63,1	84,0
Болгария	339,0	79,4	63,8	121,9	32,8	310,8	578,6	17,0
Венгрия	32,0	21,6	21,1	21,2	28,3	19,8	18,4	14,0
Грузия	131,0	1777,0	7488,0	6474,4	57,4	13,8	8,1	8,0
Казахстан	137,0	2984,1	2169,0	1160,0	60,4	28,6	11,3	8,5
Латвия	262,0	959,0	35,0	26,0	23,0	13,1	7,0	5,0
Литва	345,0	1161,1	188,8	45,0	35,5	13,1	8,5	6,8
Польша	60,0	44,3	37,6	29,4	26,1	18,5	13,2	84,0
Румыния	223,0	199,2	295,35	61,7	27,8	56,9	151,6	47,0
Словакия	58,0	9,1	25,1	11,7	7,2	5,4	6,4	7,0
Словения	247,0	92,9	22,9	18,3	8,6	8,8	9,4	8,0
Украина	161,0	2730,0	10155	401,0	182,0	39,7	10,1	19,0
Чехия	52,0	12,7	18,2	9,7	7,9	8,6	10,0	11,5
Эстония	304,0	953,5	35,6	42,0	29,0	15,0	12,0	11,0

Динамика валового внутреннего продукта в странах ЦВЕ с 1990 по 1999 г.

Страны	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Чехия	-1,2	-11,5	-3,3	0,6	3,2	6,4	3,9	1,0	-2,6	-1,5
Венгрия	-3,5	-11,9	-3,1	-0,6	2,9	1,5	1,3	4,6	5,2	3,7
Польша	-11,6	-7,0	2,6	3,8	5,2	7,0	6,0	6,8	4,8	3,5
Словакия	-2,5	-14,6	-6,5	-3,7	4,9	6,9	6,6	6,5	5,4	0,0
Словения	-4,7	-8,9	-5,5	2,8	5,3	4,1	3,3	3,8	4,0	2,5
Болгария	-9,1	-11,7	-7,3	-1,5	1,8	2,9	-10,1	-6,9	4,0	-2,0
Румыния	-5,6	-12,9	-8,8	1,5	4,0	7,2	3,9	-6,6	-5,5	-5,0
Хорватия	-7,1	-21,1	-11,7	-8,0	5,9	6,8	6,0	6,5	3,0	-1,5
Россия	-3,0	-5,0	-14,5	-8,7	-12,7	-4,1	-3,5	0,8	-4,6	5,3
Украина	-4,0	-8,7	-9,9	-14,2	-22,9	-12,2	-10,0	-3,2	-1,7	-2,0

Динамика душевого ВВП по ППС в странах ЦВЕ, % от 1990 г.

Страны	1990	Макс. Падение год уровень	1998	2002
Болгария	100	1997 – 75	78	94
Венгрия	100	1993 – 84	101	116
Польша	100	1991-92 – 91	124	138
Румыния	100	1992 – 81	87	96
Словения	100	1993 – 76	99	112
Эстония	100	1993-94 – 71	93	119
Латвия	100	1993 – 51	64	84
Литва	100	1994 – 57	74	87
Россия	100	1998 – 61	61	77
Украина	100	1998-99 – 44	44	55
Беларусь	100	1995 – 65	82	100
Казахстан	100	1995 – 63	66	99
Грузия	100	1994 – 28	35	43

Источник: Е. Гайдар. Долгое время, с. 381, International Financial Statistics, 2004, IMF.

Первая попытка стабилизации (прирост, % к предыдущему месяцу)

	1991 г.	1992 г.											
	12	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
М2	10,6	12,3	12,7	12,1	14,1	10,4	9,2	27,4	25,5	30,9	31,5	27	5,2
ИПЦ*	12,1	24,3	38,0	29,9	21,7	11,9	19,1	10,6	8,6	11,5	28,0	26,1	25,2
Промышленная продукция**	-2,1	-1,6	-0,9	-0,7	-1,0	-1,9	-2,6	-2,7	-2,2	-1,5	-0,8	-0,4	0,0

	1993 г.		
	01	02	03
М2	19,6	18,3	8,0
ИПЦ*	25,8	24,6	20,2
Промышленная продукция**	0,2	0,0	-0,3

* Индекс потребительских цен

** Промышленная продукция взята, поскольку до 1995 г. Нет помесечных данных о ВВП, да и вообще эти данные не очень точны

Вторая попытка стабилизации (прирост, % к предыдущему месяцу)

	1993 г.									
	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
М2	8,0	20,8	30,0	12,8	-6,3	41,3	17,0	-1,0	10,8	13,5
ИПЦ	20,2	18,7	18,1	19,4	22,4	26,0	23,0	19,5	16,4	12,5
Промышленная продукция	-0,3	-0,6	-1,2	-1,9	-2,5	-2,5	-2,2	-2,5	-3,5	-4,1

	1994 г.				
	01	02	03	04	05
М2	13,6	8,8	7,2	12,3	16,5
ИПЦ	17,9	10,7	7,4	8,5	7,0
Промышленная продукция	-3,7	-2,5	-1,7	-1,6	-1,5

Просроченная задолженность покупателей (в % к М2) предприятиям промышленности и строительства в 1993-1994 гг.

1993 г.				1994 г.			
I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
30,3	29,2	36,3	51,6	78,6	82,2	96,0	96,3

Источник: Некипелов А.Д. Очерки по экономике посткоммунизма. М., 1996. С. 294-295

Третья попытка стабилизации (1995-1997 гг.)

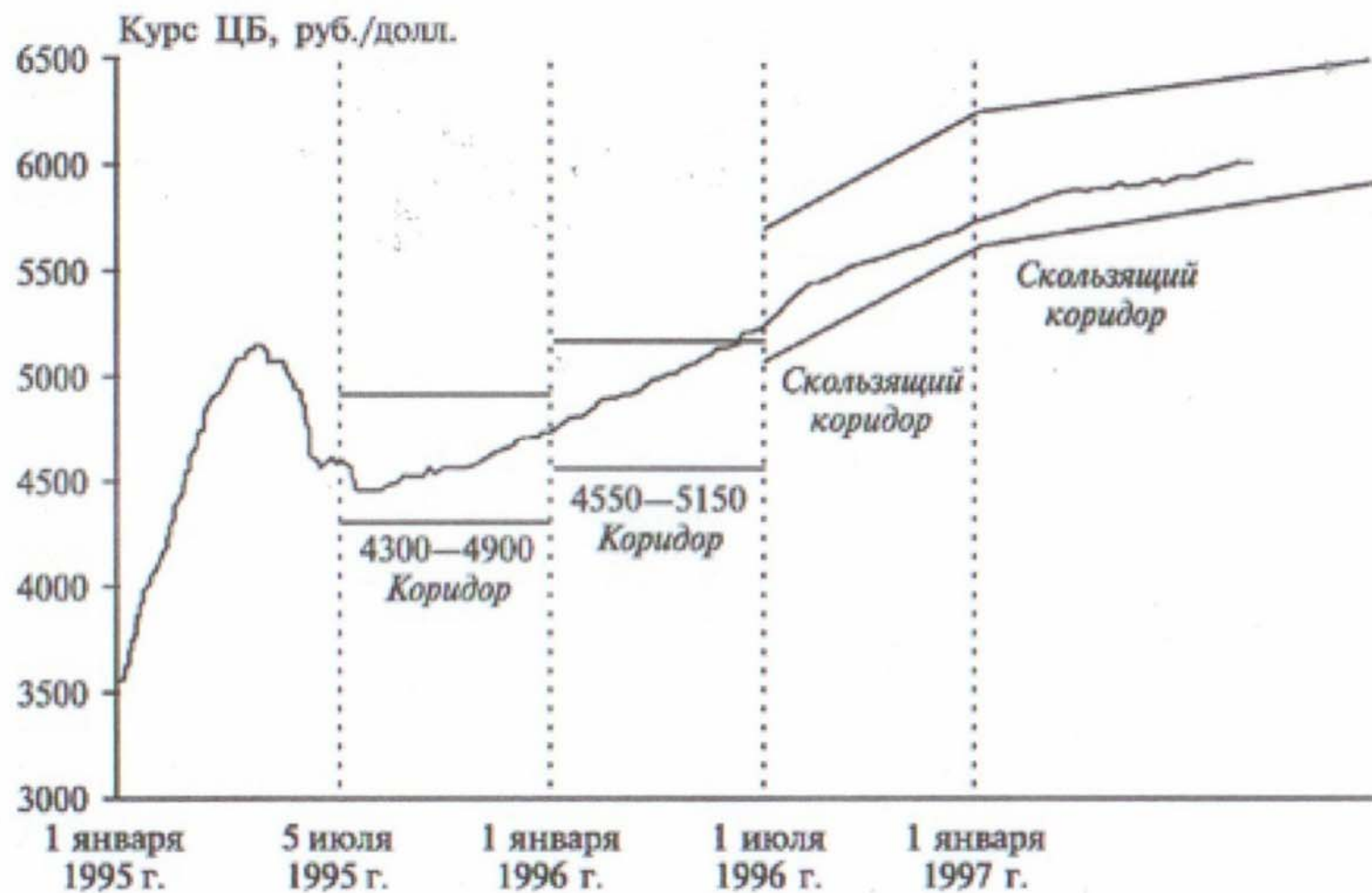
(прирост, % к предыдущему месяцу)

	Месяцы											
	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
1994												
М2					16,5	14,9	11,3	7,0	13,2	5,4	1,4	4,9
ИПЦ					7,0	6,0	5,3	4,7	7,9	15,0	14,6	16,5
Промышленная продукция					-1,5	-0,9	-0,3	0,0	0,1	0,5	0,9	0,6
1995												
М2	18,0	-4,0	8,6	5,1	15,2	12,6	13,2	6,1	3,8	3,4	2,6	6,2
ИПЦ	17,8	11,0	8,9	8,5	7,9	6,7	5,4	4,6	4,4	4,7	4,5	3,2
Промышленная продукция	-0,5	-1,3	-1,3	-0,4	0,6	1,0	0,5	-0,6	-1,6	-1,9	-1,5	-0,8
1996												
М2	5,1	-1,8	5,8	5,5	3,8	1,4	4,9	1,8	1,2	0,3	1,0	1,3
ИПЦ	4,1	2,8	2,8	2,2	1,6	1,1	0,8	-0,3	0,3	1,2	1,9	1,4
Промышленная продукция	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,7	-0,8	-0,7	-0,2
1997												
М2	2,8	0,6	1,1	2,4	4,2	3,3	7,2	3,2	0,6			
ИПЦ	2,3	1,6	1,4	0,9								
Промышленная продукция	0,3	0,4	0,4	0,6	0,9	1,1	1,0	0,4	-0,2	-0,4	-0,3	-0,3

Общие итоги финансовой стабилизации
(прирост, % к предыдущему году)

	1992 г.	1993 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.
М2	668	509	300	128	45	
ИПЦ	1260	940	315	131	21,8	11,0
Промышленная продукция	-18	-14	-20,9	-3,3	-4	1,9

Валютный коридор



Пирамида ГКО

	январь 1997	октябрь 1997	ноябрь 1997	декабрь 1997
Доходность ГКО	50%	20%	30%	40%

Дюрация (средний срок до погашения): январь 1996 г. – 105 дней, декабрь 1997 г. – 280 дней



Просроченная задолженность в российской экономике (на конец года, % к годовому ВВП)

	1993 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Кредиторская	27,4	28,5	31,4	43,9	50,3	45,8	29,8	7,6
Суммарная*	34,0	35,9	37,3	49,6	53,2	48,6	31,8	18,8

* Суммарная задолженность включает кредиторскую задолженность (поставщикам) плюс задолженность банкам по кредитам и займам.

Просроченная задолженность в промышленности в 1992-2000 гг. (объем реализации – 100%), %

	1992 г.	1993 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Товарный кредит (неплатежи)	25,2	22,9	18,8	13,8	11,6	8,3	14,8	7,5	7,6
Бартер и взаимозачет	7,5	11,4	21,6	27,9	44,4	53,5	64,7	50,7	36,8
Денежные расчеты	67,3	65,7	59,7	58,3	44,0	38,2	20,5		

Источник: Клепач А.Н. От экономики неплатежей к денежному хозяйству?// Инвестиционный климат и перспективы экономического роста в России. Кн. 2. С. 102.

Виртуальная экономика

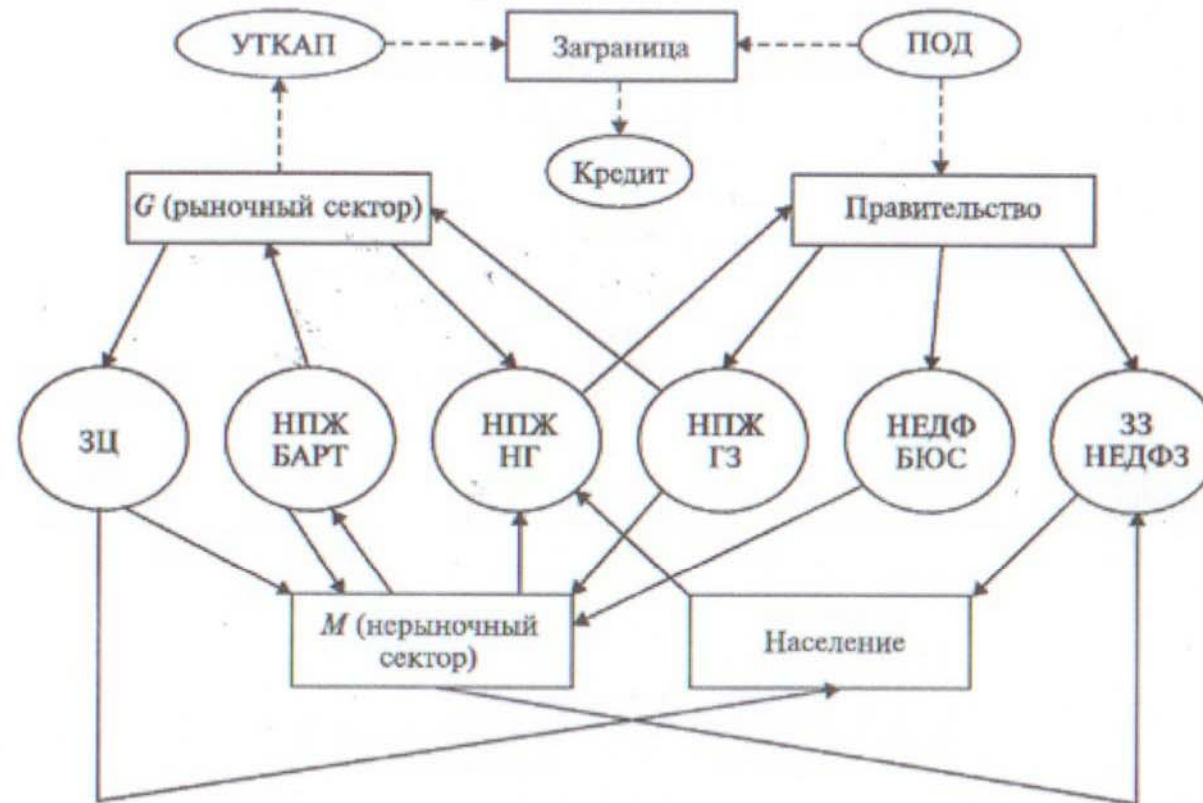


Рис. 11.1 Функционирование виртуальной экономики

Условные обозначения:

G — "Газпром" (рыночный сектор); M — обрабатывающая промышленность (нерыночный сектор); ЗЦ — заниженные цены; НПЖ — неплатежи; БАРТ — бартер и взаимозачеты; НПЖ НГ — неплатежи налогов и взносов во внебюджетные фонды; НПЖ ГЗ — неплатежи бюджета по госзаказам; НЕДФ БЮС — недофинансирование бюджетной сферы; ЗЗ — заниженная зарплата; НЕДФЗ — недофинансирование (задержки) зарплаты; УТКАП — утечка капитала; ПОД — погашение и обслуживание долга.

————→ Неденежные потоки

-----→ Денежные потоки

Финансовый кризис 1998 года и его последствия.

<i>Основные экономические показатели за годы первого этапа реформ в России, % прироста к предыдущему году (где не указано иное)</i>										
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
ВВП	-5	-14,5	-8,7	-12,7	-4,1	-3,4	0,9	-4,9	5,4	10,0
Продукция промышленности	-8	-18	-14	-21	-3,3	-4,5	2,0	-5,2	11,0	11,9
Занятость в промышленности, млн. чел.	22,41	21,30	20,8	18,6	17,2	16,37	14,89	14,13	14,3	14,66
ИПЦ	160,4	2508,8	839,9	215,1	131,3	21,8	11	84,4	36,6	20,2
Реальные располагаемые доходы населения	29	-50,7	19,8	15,4	-14,5	0,9	6,2	-15,5	-14,5	10,9
Инвестиции в основной капитал	-15	-40	-12	-24	-10	-18	-5	-12	5,3	17,4
Розничный товарооборот	-4,7	-0,3	1,6	-0,2	-6,4	-0,5	3,8	-4,3	-7,7	8,9
Доля населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума, %		35,5	31,5	24,4	24,7	22,0	21,2	24,6	33,2	26,4
Источник: данные БЭА и Госкомстата России										

Кто проиграл? Банки и население.

Кто выиграл? Промышленность, торговля, сельское хозяйство.