

РАЗОСЛАТЬ

ы (копии)
спертного со
ис учреждения, исх. н
эле. Правител
й Федерации
01 (вх. 2-10)

ики и финан
вание учреждения, ор
ССИИ

2



ПРЕЗИДЕНТ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Е.Т. Гайдару

Архив 205

9.5005, м. 81-30

Прошу проанализировать.

04.02.92

Б. ЕЛЬЦИН

" 10 " февраля 1992 года
Пр-257

Материал
вернуть мне.

Б. Е.

ПОДЛЕЖИТ ВОЗВРАТ
В УПРАВЛЕНИЕ ДЕЛАМИ

Банк России
П/О Л/С = Н/О
№ 3537



22

ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ ПРИ ПРЕДСЕДАТЕЛЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РСФСР

1992 № ^{ИС} 0Л-39-101

04.02.92

О стабилизации денежной системы

Президенту Российской Федерации

Б.Н. Ельцину

Глубокоуважаемый Борис Николаевич!

В соответствии с Вашим поручением представляю "Возможные направления стабилизации денежной системы" с учетом вхождения России в мировую экономическую систему. Предложения подготовлены членом Экспертного совета, директором Института рынка Российской Академии наук академиком Петраковым Н.Я.

Председатель
Экспертного совета



О. Лобов

ИГ-П17-05678

ВОЗМОЖНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СТАБИЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ

В течение 1991 года денежная система, обслуживающая до сих пор так называемую "рублевую зону", пережила целый ряд потрясений, которые продолжились и в 1992 году. Результатом политики Кабинета министров Павлова стал фантастический рост эмиссии наличных денег. В период 1975-1985 годов ежегодная денежная эмиссия находилась в пределах 1,5 - 2,5 млрд. рублей. Правительство Рыжкова стало фригидно относиться к печатному станку. В 1988 году в обращение пу-ается дополнительно 11,7 млрд. рублей; в 1989 - уже 19, а в 1990 - 26,5 млрд. рублей. Но политика Павлова в этой области носила рево-люционный характер. За неполные восемь месяцев своего нахождения во главе правительства он успел пустить в обращение дополнительно 20 млрд. рублей. Однако его уход с политической арены ничего не из-менил. В последнем квартале 1991 года рост эмиссии наличных денег лишь ускорился. Таким образом, всего за год было напечатано около 100 млрд. рублей. Общий объем денежной массы достиг 260 млрд. рублей.

Объявленная с января 1992 года либерализация цен, не являясь таковой по существу, поскольку осуществляется не в конкурентной среде, а в условиях полного господства государственных монополий, приведет к новому скачку эмиссии наличных денег.

Монопольный рост цен сопровождается массовыми требованиями по-вышения зарплаты. Все это происходит на фоне нового спада произ-водства.

Наиболее вероятное развитие событий в области денежного об-ращения видится следующим образом. В первые три-четыре месяца

1992 года наличная денежная масса возрастет на 50% и составит 390-400 млрд. рублей. Это произойдет, в первую очередь, в результате реализации прав, предоставленных предприятиям и организациям Указом Президента России "Об отмене ограничений на заработную плату и на прирост средств, направляемых на потребление", а также ввиду необходимости быстрого пересмотра размеров минимальной заработной платы, заработной платы офицеров, работников оборонных отраслей, правоохранительных органов, учителей, врачей.

Такое развитие событий предопределяет бегство всего населения от рубля, одностороннее сбрасывание республиканских запасов рублевой массы на территории России с последующим выходом республик из рублевой зоны. По сути дела сейчас эту политику пытается активно реализовать Украина. Не имея никакого опыта в организации денежно-кредитного обращения, украинские чиновники тем не менее пытаются создать свою денежную систему. Трудно сказать, удастся ли им в это в конкурентов. Но совершенно очевидно, что они окончательно подорвут российский рубль.

Весь пакет экономических договоренностей СНГ, составленный в декабре 1991 года, был полностью дезавуирован уже в январе 1992 года. Среди этих договоренностей в архив было сдано и соглашение о применении республиканских валют по крайней мере до конца 1992 года. Прибалтика, не входящая в СНГ, дольше следует этому принципу. Но один из учредителей СНГ - Украина.

Быстрому развалу рублевой зоны будут способствовать два фактора. Во-первых, политические амбиции лидеров новых стран. Монета рассматривается ими как такой же ритуальный символ суверенитета, как гимн, герб, флаг.

Во-вторых, главной причиной подрыва денежной системы выступа-

ст гиперинфляционная схема рыночных реформ, принятая российским правительством.

Проблема усугубляется еще и тем, что, ликвидировав Госбанк СССР, создатели СНГ не приняли никаких решений по организации либо центрального банка СНГ, либо межбанковского союза. В результате возник юридический и экономический нонсенс: Россия снабжает своей валютой четырнадцать независимых государств. В этой ситуации внутренне заложен конфликт, который может привести только к экономической войне. И мы уже являемся ее свидетелями и невольными жертвами. Новое российское руководство приговорило советский рубль к смерти.

Что можно было бы предложить для стабилизации денежной системы в условиях распада рублевой зоны?

Сейчас реально говорить о создании взаимоувязанной системы национальных валют. Не исключено, что две-три республики могут договориться иметь общую валюту. Но это не меняет дела. Главное — договориться о концентрации усилий стран бывшего СССР по разработке совместной монетарной политики. Эта задача такого же масштаба, как определение судьбы армии и флота. Есть опасность, что новые государства, образовавшиеся на развалинах СССР, пойдут по губительному пути бывшего Совета Экономической Взаимопомощи. Создание национальных валют будет происходить в отрыве от решения проблемы их конвертируемости, то есть вхождения в мировую валютную систему. Задача имеет две стороны: денежная система должна способствовать сохранению (воссозданию) единого экономического пространства и одновременно стимулировать интеграцию последнего в мировой рынок.

В сложившихся политических условиях ведущую роль в стабилизации денежной системы может сыграть Россия. Но и ей на фоне 15-20-процентного спада производства, при плохой конъюнктуре на мировых рынках нефти, газа, золота вряд ли решить эту задачу без поддержки мирового сообщества. Самым идеальным вариантом было бы создание международного проекта по организации денежной системы на востоке Европы. Пока процесс не начал развиваться стихийно, можно создать валютную цепочку взаимной конвертируемости на базе нового российского рубля. Экономическая привлекательность Восточного платежного союза явилась бы мощным фактором политической стабилизации на территории бывшего СССР.

Итак, две альтернативы наиболее реальны в российской экономической политике. Первая, которая уже начала действовать, в том, чтобы "отпустить вожжи", дать полный простор действию псевдорыночных регуляторов с крайне тяжелыми последствиями для экономики, которые мы в общих чертах оценили. Добавим лишь, что с развалом денежной системы все равно придется кончать путем жестких рестрикционных мер, то есть проведением общей реформы денег, доходов и цен.

Второй путь - в немедленном введении на территории России чрезвычайного экономического положения с максимально возможным ограничением вконец разрушенной денежной системы. В течение нескольких месяцев должна быть подготовлена не только общая реформа денег, доходов и цен, но и укреплена складывающаяся рыночная инфраструктура путем подготовки серии рыночных экономических законов и других актов, создания эффективной исполнительной власти для их реализации.

Общая денежная реформа может проходить либо по схеме реформы 1922-24 годов с введением параллельного устойчивого и желательного сразу же конвертируемого рубля, либо по схеме общей реформы денег и цен 1947 года.

Основное содержание денежной реформы можно свести к следующим моментам.

Выпуск в обращение новых денежных купюр при сохранении заработной платы на нынешнем уровне и замораживании вкладов и сбережений. Ограничение распоряжением средствами на текущих и расчетных счетах. Введение контроля над ценами на важнейшие топливно-сырьевые и продовольственные товары, товары детского ассортимента, снижение потребительских цен до уровня, обеспечивающего прожиточный минимум всем гражданам.

Денежная реформа и приватизация. Продажа части земельного фонда и другой недвижимости может стать важнейшей опорой нового рубля. Если земля и другая недвижимость (включая жилье) поступят в оборот вслед за денежной реформой, это обеспечит наполнение рынка, высокий спрос на деньги, связывание будущих доходов. Если приватизация в форме распродаж и аукционов начнется до денежной реформы, она уже не спасет рубль, но будет означать фактическую даровую передачу недвижимости в руки тех, кто сумел нажиться в посреднических операциях, на разнице в курсе валют и т.п.

Денежная реформа и кредитная политика. Не существует однозначной связи между уровнем процента и сдерживанием роста массы денег в обращении. Высокий процент может в одних обстоятельствах сдерживать спрос на кредит и прирост массы платежных средств, в других - привлекать деньги и капиталы (в т.ч. из-за границы) и увеличивать источники кредитования, в третьих обстоятельствах -

6. 28

...перераспределение капитала между сферами народного хозяйства, в четвертых - всего лишь отражать процесс обесценения капиталом, служить одной из спиц в колесе инфляции. В наших конкретных условиях курс на "дорогие деньги" - на высокий процент - бессмыслен и вреден. Высокий процент в условиях финансового кризиса базовых отраслей и тысячепроцентной рентабельности посредничества служит перераспределению капитала, разрушению производства, дальнейшему раскручиванию инфляции. Денежная реформа должна сопровождаться жестким контролем за массой и направлением кредита, при низких ставках за краткосрочный кредит и более высоких ставках за кредит долгосрочный.

Денежная реформа и валютный курс. Устанавливается официальный валютный курс, отражающий соотношение внутренних и мировых цен на важнейшие топливные, сырьевые, потребительские товары, а также на недвижимость и фондовые ценности. Устанавливается предел допустимых рыночных отклонений от официального валютного курса в $\pm 5\%$, за которыми должна следовать валютная интервенция.

Денежная реформа и внешнеторговая политика. Установление официального курса рубля положит конец ажиотажному экспорту, обесценивающему внутренний рынок. Исчезнет основной стимул для вывоза из страны топлива и сырья. Это облегчит, но не отменит задачу контроля за движением сырьевых ресурсов. Валютные доходы при этом отнюдь не уменьшатся: во-первых, прекратится распродажа на бесценно, во-вторых, прекратится инвестирование валюты сверхприбыли за границей, в-третьих, поднимутся и стабилизируются мировые цены на топливо, цветные металлы и т.д. В стабилизации мирового рынка заинтересованы не только мы, но и Запад:

экспортирование из нашей страны практически дарового сырья оборачивается для Запада расстройством и непредсказуемостью сырьевых рынков, падением стандартов сырьевых товаров. Конвертируемая валюта, устойчивый курс послужат условием для притока иностранного капитала.

Денежная реформа и межгосударственные соглашения. Валютный курс рубля должен быть согласован с США и другими индустриальными державами. Создавать огромный обменный (резервный) фонд за счет кредита - и бесполезно, и обременительно. Прямые соглашения с ведущими странами, взаимное открытие счетов центральными банками, согласованные валютные интервенции не только в поддержку рубля, но и в поддержку других валют, наконец, участие в Международном Валютном Фонде и Международном Банке Реконструкции и Развития - такой цивилизованный и равноправный путь международной помощи рублю. Западные страны не могут не понимать, что нынешний курс рубля ставит нас в крайне неравноправное положение, превращает нашу страну в мирового донора.

Денежная реформа в России и другие государства СНГ. Общая валюта нескольких суверенных государств невозможна. Тем не менее, можно сохранить рублевую зону, создав систему "валютной змеи", связывающую валюты стран СНГ и предоставляющую рублю роль основного резервного средства и международного платежного средства в пределах СНГ.

Денежные реформы проводятся крайне редко. Для стран с устойчивой экономикой - это историческое событие. Но даже в советской ~~Н.С.Т.С.С.С.~~ стабильной экономике за послевоенный период такая акция осуществлялась лишь дважды (1947 и 1961 годы). Денежная реформа должна

30
8.

считать, что совершается крупномасштабный экономический маневр, в результате которого страна выходит на новый стабильный и долговременный круг хозяйственного и политического развития. Денежная реформа в России ни в коем случае не должна выглядеть как "ответная мера" на экономическое хулиганство бывших республик бывшего СССР. Этот шаг России должен стать актом вхождения ее в мировое экономическое сообщество.

Член Экспертного совета

академик

Н. Петраков