

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

EDN BPVENC
DOI 10.26163/GIEF.2022.73.40.032
УДК 330.101.54(470)"1991-"

Л.П. Кроливецкая, Е.О. Масловская **О МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ** **И УСТОЙЧИВОСТИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ** **В ПОСТСОВЕТСКИЙ ПЕРИОД**

Людмила Павловна Кроливецкая – профессор кафедры финансов и кредита, Государственный институт экономики, финансов, права и технологий, доктор экономических наук, профессор, г. Гатчина; **e-mail: kaf-fin@gief.ru.**

Елена Олеговна Масловская – аспирант кафедры банков, финансовых рынков и страхования ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», г. Санкт-Петербург; **e-mail: meo_ois@mail.ru.**

В статье проведён анализ макроэкономического развития России с точки зрения его стабильности и устойчивости к внешним шокам, стрессам и внутренним проблемам за 30 лет с момента распада Советского Союза (по десятилетиям, с годовой разбивкой, в динамике). Рассмотрены факторы, повлиявшие на макроэкономические показатели развития России. Особое внимание уделено финансовым кризисам, которые сопровождали экономический процесс в России, а также санкциям к экономическим субъектам Российской Федерации со стороны стран Запада и США в целях изоляции России от внешнего мира и препятствия росту реального ВВП.

Ключевые слова: макроэкономическая стабильность; финансовая устойчивость национальной экономики; национальная экономическая безопасность; финансовые кризисы.

L.P. Krolivetskaya, E.O. Maslovskaya **ON MACROECONOMIC STABILITY AND SUSTAINABILITY** **OF RUSSIAN ECONOMY DURING POST-SOVIET PERIOD**

Lyudmila Krolivetskaya – professor, the Department of Finance and Credit, State Institute of Economics, Finance, Law and Technology, Doctor of Economics, professor, Gatchina; **e-mail: kaf-fin@gief.ru.**

Elena Maslovskaya – post-graduate student, the Department of Banks, Financial Markets and Insurance, St. Petersburg State University of Economics, St. Petersburg; **e-mail: meo_ois@mail.ru.**

We analyze the macroeconomic development of Russia from the point of view of its stability and resistance to external shocks, stresses and external problems in 30 years since the collapse of the USSR (for decades, annually and the dynamics). We look at the factors that influenced the macroeconomic indicators of Russia's development. Special attention is paid to financial crises that accompanied the economic process in Russia as well as to the sanctions to the subjects of the Russian Federation introduced by the West and the USA to isolate Russia from the world and prevent the growth of real GDP.

Keywords: macroeconomic stability; financial sustainability of national economy; national economic security; financial crises.

Российская экономика, вступившая в 90-е годы на рыночный путь развития, прошла 30-летний период своей трансформации в ходе либерально-демократи-

ческих реформ, направленных на достижение оптимальных темпов экономического роста в целях повышения благосостояния граждан России. Переход на рыночные условия хозяйствования был обусловлен неэффективностью планово-распределительной экономики и распадом СССР, произошедшем в конце 1991 г. Как отмечает проф. М.П. Домбровски, «среднегодовые темпы роста советской экономики снижались от пятилетки к пятилетке и практически приблизились к нулевым или стали отрицательными уже в конце 80-х годов XX столетия. Наблюдалось макроэкономическое неравновесие, которое выражалось в затухании темпов роста экономики, наличии подавленной инфляции при товарном дефиците, напряжениях в платёжном балансе, высоком уровне внешнего государственного долга при скудности золотовалютных резервов» [2, с. 6].

Макроэкономическую стабильность российской экономики в постсоветский период, т.е. в рыночных условиях хозяйствования, характеризуют данные таблицы, которые мы разбили на 3 десятилетия, руководствуясь моделью её развития на каждом отдельном отрезке времени (десятилетии). В качестве важнейших показателей макроэкономической стабильности мы выбрали преимущественно показатели финансовой стабильности¹, т.к. «обеспечение финансовой стабильности способствует достижению национальной экономической безопасности и, следовательно, функционированию национальной экономики в благоприятном режиме» [4, с. 32–38], т.е., при стабильности цен, сбалансированном государственном бюджете, устойчивости платёжного баланса, стабильности финансово-банковской системы, что, в конечном итоге, способствует экономическому росту не ниже среднемирового уровня².

¹ От развития ситуации в финансовых сегментах экономики, переплетающихся между собой многочисленными связями, прежде всего и зависит стабильность и безопасность развития экономики.

² Мы придерживаемся определения финансовой стабильности как режима функционирования национальной экономики в динамическом состоянии

Период первого десятилетия (90-х гг.) оказался для российской экономики самым трудным и очень болезненным: шёл процесс денационализации государственной собственности (приватизации), который сопровождался разрушением устоявшихся хозяйственных связей, распадом и убыточностью или банкротством целого ряда крупных производств, а в итоге – глубоким экономическим спадом, который продолжался непрерывно на протяжении 7 лет; высоким уровнем инфляции при наличии бюджетного дефицита и большом уровне внешнего и внутреннего государственного долга (см. таблицу), а также высокой степени долларизации российской экономики, которая выступает особой формой внешней экономической зависимости. На этом фоне в России в 1998 г. разразился финансовый кризис, который являлся частью мирового финансового кризиса, зародившегося в конце 1997 г. в Юго-Восточной Азии и получившего международных размах в силу взаимосвязанности и взаимозависимости национальных финансовых рынков.

Финансовый кризис 1998 г. выразился в России в дефолте на рынке внутреннего государственного долга (облигации ГКО-ОФЗ) и в девальвации национальной денежной единицы. Сильная зависимость в те годы отечественной финансовой системы от рынка государственных обязательств как важнейшего источника получения доходов бюджета привела к подрыву принципиальных основ федерального бюджета и поиску новых источников формирования его доходной части. Дефолт на рынке ГКО-ОФЗ серьёзно ухудшил финансовое состояние всех экономических субъектов. По всей стране обострилась проблема неплатежей в хозяйстве. Дефолт практически разрушил межбанковский кредитный рынок.

Предпринятые Правительством РФ антикризисные меры [5] возымели своё действие: начиная с 2001 г. и вплоть до 2008 г., в России наблюдался восстанови-

финансового равновесия, обеспечивающем высокую устойчивость к шокам внутренним и внешним.

**Важнейшие макроэкономические показатели стабильности
российской экономики (в динамике)**

Наименование показателя	Значения показателей по годам									
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Рост реального ВВП (в %)	н/д	-14,5	-8,7	-12,7	-4,1	-3,6	1,4	-5,3	6,4	10,0
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	5,1	4,7	7,3	7,2	6,4	8,2	8,5	5,2	-7,8	4,5
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	5,1	4,0	1,8	0,7	-2,0	0,2	1,8	2,8	2,0	-3,0
Дефицит/профицит консолидированного бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов (в % ВВП)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
	н/д	-3,2	-5,8	-10,5	-3,4	-4,7	-5,5	-5,9	-0,9	1,9
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	3,0	0,9	1,3	4,4	7,7	8,3	5,9	4,8	-6,3	-3,4
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1,43	0,39	-1,1	-0,4	-2,4	-3,4	-1,4	2,6	1,8	-3,8	
Инфляционное обесценение денег (в % по итогам года)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
	н/д	2321,6	841,6	202,7	131,4	21,8	11,0	84,5	36,6	20,1
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	18,6	15,1	12,0	11,7	10,9	9,0	11,9	13,3	8,8	8,8
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
6,1	6,6	6,5	11,4	12,9	5,4	2,5	4,3	3,0	4,9	
Коэффициент монетизации экономики (в %)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
	н/д	37,3	19,3	16,0	15,4	14,3	15,9	17,2	14,8	15,5
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	17,7	19,5	24,0	25,5	27,9	33,3	38,7	31,4	39,3	43,2
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
40,8	35,5	37,2	39,4	38,0	41,1	41,8	45,0	46,9	54,6	
Сальдо текущего счета платежного баланса (в % к ВВП)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
	н/д	н/д	н/д	4,5	2,2	1,2	0,2	0,02	2,4	16,3
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	9,8	7,4	7,2	9,2	10,3	8,7	5,2	5,8	3,9	4,1
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
4,8	3,3	1,5	2,8	5,0	1,9	2,0	7,0	3,9	н/д	
Внешний долг РФ (в % к ВВП)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	37	35	24	36	34	32	36	29	38	32
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	26	29	32	29	38	40	33	27	29	32
Золотовалютные резервы Банка России (млрд дол.)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
	н/д	4,5	8,9	6,5	17,2	15,3	17,7	12,2	12,4	27,9
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	36,6	47,7	76,9	124,5	182,2	303,7	478,7	426,2	439,4	479,3
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
498,5	537,6	509,5	385,4	368,4	377,7	432,7	468,4	554,3	595,7	

Источник: сост. авторами на основе [8; 9; 10].

тельный рост экономики благодаря благоприятной мировой конъюнктуре (росту цен на нефть и другие энергетические ресурсы, а также на металлы, аграрную продукцию [2, с. 40]. Рост цен на экспортную сырьевую продукцию улучшил результат платёжного баланса страны, который является обобщающим показателем её платёжеспособности; увеличились золотовалютные резервы Банка России; консолидированный федеральный бюджет стал

профицитным, что позволило создавать резервные фонды специального назначения, а также снизить инфляцию (см. таблицу). Однако во втором десятилетии развития новой России период быстрого роста экономики и смягчения макроэкономических ограничений был прерван в середине 2008 г. в результате мирового глобального финансового кризиса. В основе мирового экономического кризиса 2007–2009 гг. лежала неосмотрительная кре-

дитная политика банков США, которая привела к чрезмерному росту долговой нагрузки и плохих долгов во всех сферах их финансовой системы, что впоследствии распространилось и на реальный сектор американской экономики, а также получило развитие в глобальном масштабе.

Для российской экономики этот кризис обернулся глубоким экономическим спадом из-за снижения цен на нефть и сокращения доступа к внешним источникам фондирования по причине наличия у России огромного внешнего долга, а также проведения Банком России в докризисный период денежно-кредитной политики, направленной на стерилизацию (сжатие) денежной массы в экономике, препятствующих её развитию; ухудшением сальдо текущего счёта платёжного баланса, что привело к сокращению официальных золотовалютных резервов, выполнявших функцию источника денежного предложения для российской экономики; оттоком капитала, нарушением сбалансированности государственных финансов и ослаблением национальной валюты. Для выхода из кризиса и восстановления экономического роста потребовались свои, внутренние источники. Ими стали средства федерального бюджета, Фонда национального благосостояния и кредиты Банка России, которые стали вливаться в экономику в соответствии с Программой антикризисных мер, принятой Правительством РФ в 2008 г.

«В период третьего десятилетия (2011–2020 гг.) в России происходило затухание экономического роста по сравнению с началом и серединой 2000-х годов по причине исчерпания доступных для этого резервов» [2, с. 21], а также ухудшения демографической ситуации в стране (старение населения), сильнейшего падения во второй половине 2014 г. международных цен на энергоресурсы, введение против России экономических санкций со стороны США и стран ЕС в виду событий на Украине. «Санкционное снижение доступности и удорожание внешних источников финансирования и последовавшее за этим повышение ключевой ставки Банка России и, соответственно, цены внут-

ренних источников фондирования российских банков привели к росту процентных ставок по кредитам для реального сектора, сделав их недоступными для большинства предприятий, что всегда чревато снижением темпов экономического роста в стране и падением производства. Введение санкций привело также к снижению инвестиционной привлекательности российской экономики, что сопровождалось выводом иностранного капитала из России. Кроме того, поскольку Банк России не спешил к замещению внешних источников финансирования внутренними, то при сохранении свободного режима для капитальных валютных операций это привело к существенному вывозу капитала за рубеж» [3]. «Наибольший негативный эффект санкций проявился в работе межбанковского внутреннего валютного рынка, на котором образовался дефицит долларовой ликвидности» [13, с. 56], это определило давление на валютный курс рубля и привело к его обвалу в декабре 2014 г., «что не могло не отразиться на финансовой устойчивости банковского сектора России, потребовавшей принятия в срочном порядке мер по его поддержанию (докапитализации) и проведения нетрадиционных мер денежно-кредитного регулирования экономики» [3].

Во время кризиса 2014–2015 гг. в России, как и во время предыдущих кризисов (1998–1999 гг. и 2008–2009 гг.), наблюдалось ухудшение показателей государственного бюджета и платёжного баланса, повысилась инфляция, снизились золотовалютные резервы (см. таблицу). В итоге в 2015 г. произошел экономический спад, который в период 2016–2019 гг. сменился некоторой относительной макроэкономической стабильностью, прерванной в 2020 г. пандемией коронавируса COVID-19 и связанного с ней мирового экономического кризиса, на преодоление которого в России, прежде всего, использовались бюджетные средства, а также кредитные ресурсы Центробанка по льготной программе рефинансирования банков при расширении прав самих коммерческих банков на оказание кредитной поддержки

бизнесу и гражданам за счёт своей ресурсной базы. Принятые антикризисные меры позволили российской экономике уже к осени 2021 г. полностью восстановиться.

Оценивая тридцатилетний период развития российской экономики со времени распада Советского Союза, следует отметить, что макроэкономические процессы в новой России носили ярко выраженный циклический характер. После глубокого падения ВВП в 90-е гг., которое продолжилось с 1992 по 1998 гг., экономика России вышла на траекторию роста, который, однако, оказался волатильным из-за происходивших экономических и финансовых кризисов в каждом из трёх десятилетий, что позволяет сделать вывод о нестабильности и финансовой неустойчивости российской экономики в условиях современного развития мировой экономики, отличающегося своей неопределённостью.

На наш взгляд, дальнейшее развитие российской экономики ввиду проводимой в настоящее время специальной военной операции на Украине и применения к России в связи с этим беспрецедентных политических и экономических санкций со стороны США и европейских стран трудно предсказуемо. Однако достижение мирного урегулирования конфликта на Украине, закрепление в мировом сообществе принципа многополярности, ускоренное структурное реформирование российской экономики в силу сужения возможностей участия в международном разделении труда, реализация намеченных бюджетно-налоговой (финансовых) и денежно-кредитной политиками мер по восстановлению в стране экономического роста, стабилизации экономических процессов могут обеспечить России выход к 2030 г. на запланированные (прогнозные) макроэкономические показатели развития.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Аверченко О.Д.* Анализ финансовой устойчивости национальной экономики // Банковское дело. 2021. № 2. С. 24–30.
2. *Домбровски М.П.* 30 лет экономических реформ на постсоветском пространстве: макроэкономические процессы

// Вопросы экономики. 2022. № 2. С. 5–32.

3. *Кроливецкая В.Э.* Денежно-кредитная политика в условиях финансовых санкций // Журнал правовых и экономических исследований. 2015. № 1. С. 19–25.

4. *Кроливецкая Л.П., Кроливецкая В.Э.* О факторах и индикаторах финансовой стабильности национальной экономики // Журнал правовых и экономических исследований. Journal of Legal and Economic Studies. 2021. № 4. С. 32–36.

5. *Кроливецкая В.Э., Масловская Е.О.* Инструментарий восстановления российской экономики во время кризисов // Вестник образования и развития науки Российской Академии естественных наук. 2021. № 3. С. 14–18.

6. *Мау В.А.* Экономическая политика в условиях пандемии: опыт 2021–2022 гг. // Вопросы экономики. 2022. № 3. С. 5–28.

7. Официальный сайт Международного валютного фонда (англ. International Monetary Fund). URL: <https://www.imf.org/en/Research> (дата обращения: 03.09.2022).

8. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: <https://www.minfin.ru/ru/statistics/fedbud> (дата обращения: 03.09.2022).

9. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <https://showdata.gks.ru/report/280029/> (дата обращения: 03.09.2022).

10. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. Макроэкономическая статистика. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/ (дата обращения: 03.09.2022).

11. *Павлов П.Н., Дробышевский С.М.* Структура темпов ростов ВВП России на перспективу до 2024 // Вопросы экономики. 2022. № 3. С. 29–51.

12. *Сенчагов В.О., Иванов Е.А.* Структура механизма современного мониторинга экономической безопасности России // Институт экономики РАН, Центр финансовых исследований. URL: https://inecon.org/docs/Senchagov_Ivanov.pdf (дата обращения: 03.09.2022).

13. *Фролова Н.В.* Финансовые санкции против России: влияние на экономику и экономическую политику // Вопросы экономики. 2014. № 12. С. 56.