

ностей предприятий и населения, формирует долгосрочные инвестиционные ресурсы в экономике, необходимые для внедрения разнообразных нововведений и технологического перевооружения предприятий, позволяет решать значительные социальные проблемы общества, одной из которых является проблема обеспечения пенсионными накоплениями граждан России. Новые технологии финансирования, недавно появившиеся на РЦБ России, с успехом могут быть использованы для повышения ликвидности инноваций. Подобные технологии не только обеспечивают рост инновационных и инвестиционных возможностей предприятий и частных инвесторов, но и способствуют решению жилищных проблем населения страны. Таким образом, механизмы РЦБ становятся катализатором научно-технического прогресса в реальном секторе, повышая производительность труда и конкурентоспособность российских предприятий. Чем эффективнее институты РЦБ будут справляться со своими задачами, тем большие темпы роста будут демонстрировать отдельные компании и экономика в целом.

В свою очередь изменения, происходящие в реальном секторе экономики, предъявляют новые требования к РЦБ, относительно механизмов и инструментов корпоративного финансирования, степени мобильности капитала, технологий его инвестирования и управления инвестиционными рисками. В связи с этим, возрастает инновационная активность на РЦБ, внедряются новые способы финансирования, финансовые инструменты, продукты, услуги и технологии, учитывающие последние научные достижения в области разработки информационно-коммуникационных систем. Повсеместно идут процессы глобального технологического перевооружения инфраструктуры РЦБ на основе интернет-технологий, которые стирают границы между национальными рынками ЦБ, способствуют увеличению скорости передачи информации, улучшают качество услуг, повышают конкуренцию между профессиональными участниками, снижают транзакционные и эмиссионные издержки для инвесторов и эмитентов, обеспечивая рост их инновационных возможностей.

Таким образом, изменяется институциональная среда РЦБ, растет количество профессиональных участников, предоставляющих услуги, связанные с осуществлением инвестиций, появляются новые финансовые инструменты, технологии, которые способствуют решению серьезных социальных проблем и, как следствие, воздействуют на развитие общества в целом.

Н.Н. Воробьева, Е.В. Крицкая, О.А. Петрова

Российский государственный профессионально-педагогический университет

ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ НА РАЗВИТИЕ СТРАНЫ

Инфляция – одна из ключевых проблем современной российской экономики, на решение которой обращалось первоочередное внимание государственных органов в 90-е годы XX века. В начале XXI века в условиях стабилизации экономики и наметившегося экономического роста проблема инфляции не только не утратила своего значения, но и приобрела еще большую актуальность.

В среднесрочной перспективе у правительства и Банка России имеются все возможности для сохранения понижающегося инфляционного тренда. Замедление темпов инфляции в первую очередь будет определяться плавным повышением цен естественных монополий, вклад которых в инфляцию будет постепенно снижаться. Дополнительным фактором поддержания такой динамики является обеспечение Банком России снижения базовой инфляции.

Основным инструментом замедления темпов инфляции должна стать денежная, а не курсовая политика Банка России. Это подтверждает и динамика цен в других развивающихся странах, где ускорение инфляции при одновременном ослаблении денежного спроса также оказывается существенно выше, чем реакция на укрепление валютных курсов. В этих условиях ключевой акцент в политике Банка России должен быть сделан на стимулирование сбережений групп населения с высоким уровнем дохода. Следовательно, должна возрасти сегментированность бюджетной и денежной политики с обеспечением их направленности на разные социальные группы. Низкие (около 5,5%) темпы инфляции могут быть достигнуты только в условиях сохранения положительных темпов роста экономики (на уровне 5-6%) в

сочетании с умеренным темпом роста денежных агрегатов. Рост наличных денег к 2009 г. должен стабилизироваться на уровне 15-16%.

Основными факторами риска усиления инфляционного давления в экономике являются возможное ускорение внешней инфляции и удорожания сельхозпродукции и сельхозсырья. Дополнительные риски – внутренние структурные особенности экономики России. Важную роль в облегчении адаптации промышленности к повышению цен на услуги естественных монополий будет играть расширение спроса населения, которое позволит смягчить воздействие роста издержек производителей. С другой стороны, соответствующее повышение заработных плат, позволяющее обеспечить рост спроса, будет в большей степени влиять на увеличение издержек производителей готовой продукции (при прочих равных условиях), чем увеличение цен монополистов.

Значимым фактором для уровня инфляции будет и эффект адаптации внутренних цен на сырье к ценам мирового рынка в случае снижения последних. В условиях соответствия цен внутреннего рынка внешним цены производителей сырья на внутреннем рынке должны также несколько снизиться, при том что издержки производителей могут продолжать расти.

Риск усиления инфляции в России обусловлен сохранением значительного разрыва между внутренними и внешними ценами на электроэнергию и газ, который не может быть "ликвидирован" за счет укрепления курса рубля. Цены на электроэнергию и газ в России существенно отстают от их уровня в других странах, и это оставляет возможности для более быстрого роста цен на данные виды энергоносителей для населения, что будет приводить к более высоким темпам инфляции в стране в ближайшие годы.

За два месяца (январь-февраль) 2008 г. инфляция в РФ уже набрала 3,5% из 8,5%, запланированных правительством на этот год. По оценке экспертов, реальная инфляция по итогам года вряд ли будет ниже 10%.

Снижение уровня инфляции в текущем году достигается в достаточно сложных условиях. Первоочередную роль в уменьшении темпов инфляции в истекший период года играли замедление роста стоимости платных услуг и укрепление рубля. В то же время повышение спроса и продолжающийся процесс "девалютизации" способствовали ускорению базовой инфляции, что является основной угрозой для снижения темпов роста цен в среднесрочной перспективе.

В.В. Галстян

Тамский государственный педагогический университет

К ВОПРОСУ О ДИНАМИКЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ

С началом рыночных реформ в России в 1990-е гг. наблюдается острый экономический кризис, получивший название «трансформационного спада». В российской переходной экономике трансформационный спад проявил себя особенно глубоко. За 1991—1995 гг. объем ВВП России сократился почти на 50%, промышленное производство – более чем на 50%, сельскохозяйственное – на 30% и капиталовложения – почти на 70%.

С 1998 г. (на втором этапе реформ) начался период экономического роста, который был обусловлен сочетанием двух благоприятных факторов: девальвации рубля и высокого уровня мировых цен на нефть. Объем ВВП за этот временной период вырос более чем в полтора раза. В стране обеспечена макроэкономическая стабильность. По итогам 2006 г. Россия стала десятой страной в мире, ВВП которой, рассчитанный по текущему курсу, превысил 1 трлн. Долларов. По ВВП на душу населения РФ находится в шестом десятке стран. Однако в 1999 году этот показатель был на уровне 1000 долл. И позволял России занимать лишь 103 строку. А в 2006 г. он составил около 7000 долл. Стране для дальнейшего развития нужны инвестиции. Динамика инвестиций в основной капитал росла быстро. По сравнению с 1998г, когда инвестиции в основной капитал составляли 408 млн. рублей, то в 2004 г. они уже составили около 3 млрд. Наблюдался и темп роста объема промышленной продукции: 1999 г. -111%; 2001- 2004-107%.

В результате итоговые макроэкономические показатели говорят о том, что спад в экономике прекратился и начался хоть и трудный, но несомненный подъем. Это привело к