В начале своего выступления г-н Клепач подчеркнул положительное влияние проводимой налоговой реформы на рост ВВП. Вместе с тем он отметил, что дальнейшее снижение налогов не окажет ощутимого эффекта на экономический рост и выход из тени. Вместе с тем г-н Клепач не согласился с г-ном Квоном и сказал, что на данном этапе бюджетная политика скорее тормозит, чем разогревает экономику. Увеличение инфляционных рисков он связал с высокими темпами роста спроса частного сектора.

Далее г-н Клепач остановился на вопросах, связанных со Стабилизационным фондом. Он сказал, что в 2005 г. и далее необходимость его использования для стерилизации денежной массы существенно снизится, и поставил вопрос о функциях фонда. Г-н Клепач предположил, что необходима его новая модель, служащая целям стабилизации расходов в случае непредвиденных изменений конъюнктуры. Г-н Клепач предложил рассматривать Стабилизационный фонд как фонд будущих поколений. Вместо расходования средств фонда на погашение внешнего долга он предложил использовать фонд как инструмент государственного экспорта капитала и инвестировать его средства в надежные, но доходные активы за рубежом, которые в случае необходимости могут быть использованы на решение задач структурной политики и конъюнктурного балансирования бюджетных расходов.

В вопросе использования средств фонда на внутренние инвестиционные программы г-н Клепач высказал сомнение в целесообразности и эффективности прямых государственных инвестиций. Опираясь на международный опыт, он предложил идею создания венчурного фонда, через который государство наравне с бизнесом будет финансировать различные проекты. В заключение г-н Клепач отметил, что на данном этапе участие государства в этом процессе будет оставаться значительным: такие расходы могут составить 0.5%-1% ВВП и дать эффект в 0.1-0.3 процентных пункта темпа роста ВВП.