



## КОММЕНТАРИИ

### СНИЗИТСЯ ЛИ ИНФЛЯЦИЯ ДО 5,5% К 2010 Г.?

12 марта 2006 г. Министерство экономического развития и торговли РФ опубликовало сценарные условия социально-экономического развития России и предельные уровни роста тарифов естественных монополий до 2010 г. Основным вариантом прогноза развития экономики является умеренно-оптимистичный сценарий 2. В целом он представляется достаточно реалистичным и характеризуется стабильно высокими темпами роста ВВП (5,9-6,1%) и высокими темпами повышения доходов населения (более 8% в реальном выражении).

Основной риск в предпосылках прогноза МЭРТ – перспектива снижения инфляции к 2010 г. до 5,5-6% при среднегодовом ее уровне в 6,3%. 22 марта цифру в 5,5% назвал и министр финансов А. Кудрин. На его взгляд, основной причиной снижения в 2010 г. уровня инфляции до 5,5% станет практически нулевое сальдо торгового баланса РФ. Хотя прогноз МЭРТ по инфляции в 2006 г. оказался достаточно точным, и есть вполне реальные предпосылки, к тому, что инфляция по итогам 2007 г. окажется меньше 8%, уверенность в том, что темпы инфляции сократятся к 2010 г. до 5,5-6% - с учетом роста цен на услуги ЖКХ и транспорт, - невысока.

Главная причина наших сомнений заключается в данных согласованного правительством плана увеличения цен на услуги жилищно-коммунального сектора. Так, предполагается планомерное увеличение темпов их роста с 15% в 2007 г. до 18-19% в 2009-2010 гг.

В настоящий момент доля ЖКХ в структуре потребительских расходов населения составляет 8,83%. Поскольку утвержденные темпы роста цен на ЖКХ будут, скорее всего, выше темпов роста потребительских расходов населения (кроме 2007 г.), то доля ЖКХ должна увеличиться с текущих 8,8% до, как минимум, 10,8-11,5% к началу 2010 г. В этом случае средний темп повышения цен на товары (как продовольственные, так и непродовольственные) и платные услуги, за исключением ЖКХ, должен составить 3,7-4% (при инфляции 5,5%) и 4,3-4,6% (при инфляции в 6%), т.е. быть в среднем на 1,4-1,8 п.п. ниже, чем показатель инфляции.

Первая «неувязка» в цифрах МЭРТ – разная динамика прогнозируемых темпов роста повышения номинальной заработной платы и темпов увеличения цен как одного из «источников» этого роста. Рост цен на услуги ЖКХ должен приводить непосредственно к инфляции предложения в секторе услуг (даже с учетом энерго- и газосбережения) на 1,5-2% и к большей инфляции предложения в секторе товаров. Таким образом, если темпы роста доходов населения в номинальном выражении составят, по прогнозам МЭРТ, не менее 15,1% за 2010 г., а из них номинальные размеры пенсий и заработных плат работников бюджетного сектора вырастут в меньшей степени (на 14,7 и 12,7% соответственно), то темп роста заработной платы в отраслях производства и услуг должен вырасти не менее чем на 15,3-15,5%. Если принять во внимание, что оставшийся резерв увеличения цен на услуги за счет повышения заработной платы (разница между планируемым уровнем инфляции и инфляцией издержек) составит всего 2-2,5 п.п. инфляции, то окажется, что этого недостаточно для обеспечения 15,3-15,5%-ного роста номинальных доходов при замедляющихся до 5,9-6,1% темпах экономического роста.

Вторая «неувязка» – динамика изменения цен на продукцию платных услуг, кроме ЖКХ, транспорта и связи. Согласно прогнозам МЭРТ дефлятор товарооборота составит 4,8%, что примерно соответствует самому верхнему пределу для оценки инфляции (4,6%) по продовольственным и непродовольственным товарам. Следовательно, для достижения прогнозируемых темпов инфляции необходимо, чтобы в секторе услуг инфляция тоже сократилась до 4,6%. Учитывая прогнозные данные по росту цен в сфере ЖКХ, связи и транспорта, можно сказать, что темп роста цен в оставшихся секторах услуг (а это около 10% потребительской корзины, или 30% в корзине услуг) должен снизиться с 13% в 2007 г. до 1,6% в 2010 г.

Поскольку платные услуги, кроме ЖКХ, транспорта и связи, - это отрасли, где основная затратная компонента приходится на оплату труда, цены в этих отраслях должны повышаться пропорционально либо общему уровню инфляции, либо росту номинальных доходов населения. Из приводимой таблицы видно, что эластичность «прочих» платных услуг по инфляции или номинальным доходам в 2003-2006



г. оставалась стабильной - на уровне 1,2-1,6 и 0,6-0,63 соответственно. Прогноз МЭРТ предполагает резкое уменьшение данных эластичностей (в 5 раз), что можно себе представить только при очень резком усилении конкуренции в данной сфере. Если этого не произойдет, то существует значительный риск того, что при принятом графике повышения цен на электроэнергию, газ, ЖКХ и транспорт снижение темпов инфляции резко затормозится на отметке 7%.

**Динамика инфляции и основных ее компонент (2003-2010 гг.)**

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
<b>Инфляция</b>	<b>12</b>	<b>11.7</b>	<b>10.9</b>	<b>9</b>	<b>8.0</b>	<b>7.0</b>	<b>6.5</b>	<b>6.0</b>
В том числе:								
Товары	<b>9.8</b>	<b>10.0</b>	<b>8.1</b>	<b>7.5</b>	<b>6.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>
в том числе:								
продовольственные	10.2	12.3	9.6	8.7				
непродовольственные	9.2	7.4	6.4	6.0				
Услуги	<b>22.3</b>	<b>17.7</b>	<b>21</b>	<b>13.9</b>	<b>12.6</b>	<b>11.4</b>	<b>10.7</b>	<b>9.7</b>
в том числе:								
ЖКХ	28.7	23.5	32.7	17.9	15	17	19	19
транспорт	13.7	18	15.8	14.2	12	10	9	8
Связь	18.7	9.9	9.1	2.1	10	1.7	1.3	1.2
прочие	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>9.8</b>	<b>5.5</b>	<b>1.6</b>
<i>Справочно:</i>								
Темп роста номинальных доходов	30.3	23.3	24.5	23.4	19.8	20.5	16.8	15.9
Эластичность прочих услуг по инфляции	1.66	1.20	1.36	1.45	1.42	1.38	0.86	0.27
Эластичность прочих услуг по номинальным доходам	0.71	0.63	0.64	0.60	0.60	0.50	0.35	0.11

Источники: МЭРТ, Росстат, расчеты Центра развития.

В случае, если инфляция стабилизируется на уровне 7%, это не будет означать, что все реальные макропоказатели «автоматически» уменьшатся на 1-1,5 п.п. Более высокая инфляция будет способствовать и более высокому росту номинальных величин, таких как ВВП, доходы и остальных, поэтому реальный эффект будет в несколько раз меньше (0,2-0,3 п.п). Основные проблемы, которые возникнут в случае более высокого уровня инфляции, связаны с необходимостью увеличения государственных трансфертов в виде пенсий и заработной платы, а также с затягиванием на два-три года процесса сокращения процентных ставок по кредитам до рыночных 5-6%.

*Максим Петрович*