

Мы с большим интересом будем ожидать дальнейшего развития событий: к концу ноября банки должны отдать бюджету без малого 800 млрд. руб., которых у них нет. Если денежные власти проявят жесткость, то они заставят банки продать валюту и расплатиться с бюджетом, а вот если банки «заплачут во весь голос», как осенью 2008 года, и объяснят кому-либо из участников тандема, что в стране наблюдается кризис ликвидности, то мы готовы предположить, что в банковскую систему польются новые рублевые средства, а курс рубля будет... Одним словом, плавная девальвация может и не закончиться в сентябре.

Максим Петрович

Деньги и инфляция

Мечты сбываются-2012

Премьер В. Путин объявил о том, что правительство предлагает перенести сроки повышения тарифов естественных монополий с января на июль 2012 года. Вдобавок будут уменьшены запланированные темпы роста, что не может не порадовать население и предприятия

Установление темпов индексации тарифов не выше уровня инфляции – мечта чуть ли не каждого россиянина, а уж про бизнес и говорить не приходится! Найдутся, конечно, и обиженные (сами естественные монополии), но всем не угодишь. В целом же объявленная мера пойдёт экономике в плюс. Сразу в три плюса, если быть точным.

Во-первых, сама по себе более умеренная по сравнению с озвученными ранее планами индексация тарифов внесёт меньший вклад в разгон инфляции. Благодаря этому, по нашим оценкам, тарифы ЖКХ в целом вырастут за 2012 год примерно на 8%, что снизит их прямой вклад в годовую инфляцию на треть (до 0,5 с 0,75 п.п. в

• • •
Изменения в тарифной политике
приведут к ослаблению нагрузки
на экономику в 2012 году

Однако долгосрочного эффекта может и
не быть, если это решение ограничится
только 2012 годом и после
президентских выборов власти
вернутся к прежней тарифной
политике

• • •

2011 году) и косвенный вклад (через тарифы для бизнеса) – ещё, как минимум, на столько же. Всего – от 0,5 до 0,7 п.п.

Во-вторых, экономика целых полгода будет жить на льготных условиях – с тарифами предыдущего года, а это может оказаться достаточно мощным стимулом, поскольку в течение этих шести месяцев она не будет испытывать на себе традиционного тормозящего воздействия возросших тарифов.

В-третьих, перенос периода роста тарифов (а значит, и зависимых от них цен на многие другие товары и услуги) с января на июль сильно снизит масштабы инфляционного скачка в начале года и сезонную дефляционную «яму», как правило, образующуюся с июля по октябрь.

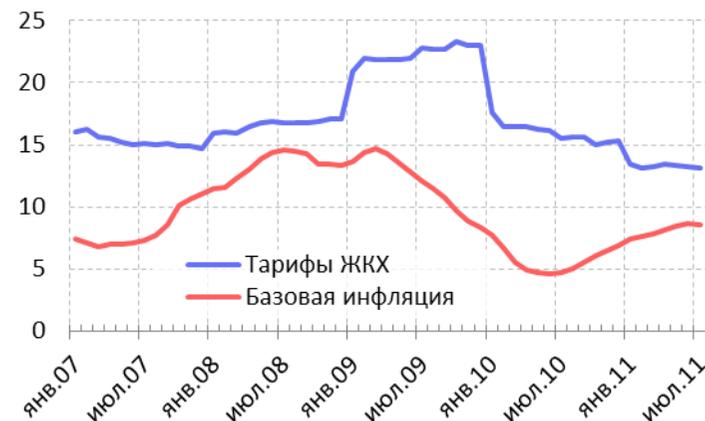
Однако есть и оговорки. Так, рост экономической активности если и будет, то кратковременный. Не стоит забывать и о естественных монополиях, финансовое состояние которых ухудшится. И если избранным компаниям будет оказана поддержка², то всем прочим придётся несладко. Впрочем, если учесть, что никакого реального контроля за издержками у монополий не существует, то чувство жалости к ним мгновенно куда-то пропадает. Вот только пропадет ли оно у правительства?

Если этого не случится, то снижение темпов индексации тарифов может оказаться обычной «уткой», и уже с 2013 года, а может быть, даже сразу после выборов президента, решение будет изменено. Не забывайте, на дворе – предвыборная осень, а традиционное повышение тарифов в январе неизбежно бы всколыхнуло массовое возмущение, которое бы наложило (правильно!) на следующую выборную кампанию, президентскую. Готовы ли вы в такой ситуации утверждать, что объявленное решение – это всерьез и надолго?

Николай Кондрашов, Максим Петроневич

² Например, компании «РЖД» предполагается выделить из бюджета 40 млрд. руб.

**Динамика тарифов ЖКХ и базовой инфляции
(к соответствующему месяцу предыдущего года), в %**



Источник: Росстат, расчёты Центра развития.