

Деньги и инфляция**4. Инфляция: итоги и перспективы**

Завершившийся 2011 год стал годом с наименьшей инфляцией за всю современную историю России. Но, похоже, это достижение вовсе не является следствием перемен в экономике в лучшую сторону.

Согласно данным Росстата, инфляция за 2011 год составила рекордно низкие 6,1%: в 2009 и 2010 гг. потребительские цены росли по 8,8% в год. На наш взгляд, на то есть следующие причины.

Во-первых, всего на 3,9% подорожало продовольствие. С одной стороны, это было связано с благоприятной продовольственной обстановкой в России и в мире: урожай в стране выдался хороший, импортные цены в целом несколько опустились. С другой стороны, низкая продовольственная инфляция является следствием плохого урожая 2010 года: цены тогда выросли настолько, что по итогам 2011 года вряд ли могли претендовать на привычные темпы роста. Больше всего эти факторы сказались (разово!) на «простых» продуктах питания, то есть на тех, которые не включают в свой состав более одного компонента. Так, плодоовощная продукция за январь-декабрь 2011 года подешевела на рекордные 24,7%, сахар – на 25,5%, крупа и бобовые – на 8,0%, что в совокупности внесло отрицательный вклад в инфляцию за год в размере 1,3 п.п. Рост цен на хлеб и кондитерские изделия сдерживался снижением цен на зерно.

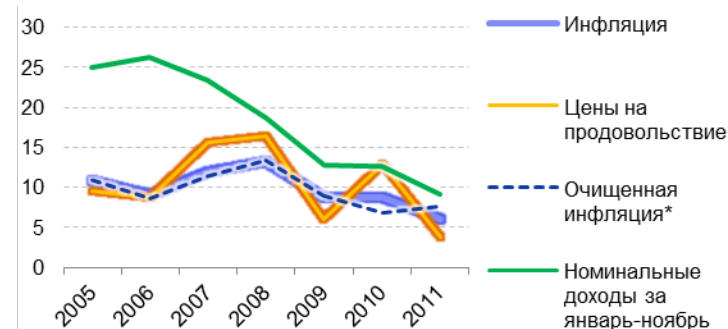
Во-вторых, огромное сдерживающее воздействие оказывали медленно растущие доходы населения. Так, номинальные годовые доходы выросли за 11 месяцев 2011 года всего на 9,1%, что даже ниже аналогичных цифр за предшествующие два года (11,7 и 12,5% в 2009 и 2010 гг. соответственно), не говоря уже о докризисных годах, когда рост номинальных доходов населения составлял более 22% в год. Наиболее явно фактор нерастущих доходов сказался в августе-октябре 2011 года,

• • •
Низкая инфляция в 2011 году –
следствие дешёвого продовольствия
и низких доходов

В 2012 году инфляция, скорее всего,
составит не менее 6,5-7%

• • •

Рис. 4.1 Динамика инфляции, некоторых компонент инфляции и доходов населения (прирост за год), в %



* Инфляция, не включающая динамику цен на плодоовощную продукцию, сахар, крупы и бобовые.

Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

когда рубль ослаб по отношению к доллару на 15%, а потребительские цены на это никак не отреагировали, в том числе цены на товары длительного потребления, которые наиболее чувствительны к колебанию курса национальной валюты ввиду преобладания импортной продукции. Безусловно, с точки зрения монетарных властей спросовые ограничения на рост цен являются очень важными и полезными, но при оценке состояния общеэкономической конъюнктуры практическое отсутствие роста доходов населения заставляет сомневаться в адекватности оценок Росстатом роста ВВП.

Инфляционная ситуация в декабре и начале января была очень близка к картине, наблюдавшейся в течение всего года. Рост цен за декабрь составил 0,4%, а базовая инфляция² – всего 0,38% за месяц против 0,53% в октябре и ноябре, что говорит о ее продолжающемся замедлении. Этот вывод подтверждается и самыми свежими данными Росстата, в соответствии с которыми за 1–10 января 2012 г. потребительские цены выросли всего на 0,1%³.

Скорее всего, в 2012 году ситуация с инфляцией в целом будет несколько отличаться от ситуации 2011 года. С одной стороны, в этом году фактор дешёвого продовольствия, оказывавший сильное понижающее давление на потребительскую инфляцию в прошлом году и «отобравший» у неё, по нашим оценкам, около 1,7–1,9 п.п., скорее всего, уже не будет оказывать большого влияния на цены, по крайней мере – в сторону понижения. С другой стороны, пониженные темпы индексации тарифов естественных монополий, а в какой-то степени и перенос срока индексации на 1 июля, поддержат нисходящую тенденцию. В результате главным фактором, похоже, станет динамика доходов населения, определяемая состоянием экономической конъюнктуры в стране,

² В базовой инфляции по методологии Центра развития НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию и яйца; из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия; из числа услуг – на услуги ж/д транспорта, ЖКХ, дошкольного воспитания, образовательные и санаторно-оздоровительные.

³ Если сравнивать с январскими значениями предыдущих лет, то понятно, что решающим фактором стал перенос срока повышения регулируемых тарифов естественных монополий с 1 января на 1 июля в 2012 году. Но рост цен на 0,1% за 10 дней – мало даже с учётом этого фактора.

Динамика инфляции, базовой инфляции и их компонент (прирост за год), в %

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Инфляция, в т.ч.	9.0	11.9	13.3	8.8	8.8	6.1
Продовольственные товары	8.7	15.6	16.5	6.1	12.9	3.9
Непродовольственные товары	6.0	6.5	8.0	9.7	5.0	6.7
Услуги	13.9	13.3	15.9	11.6	8.1	8.7
Инфляция очищенная*	8.9	11.6	13.5	9.0	7.0	7.8
Базовая инфляция, в т.ч.	7.6	11.0	13.4	8.4	6.9	6.8
Продовольственные товары	8.5	14.7	17.5	7.2	9.4	7.4
Непродовольственные товары	5.7	6.4	8.4	9.9	4.8	6.1
Услуги	10.1	9.3	14.9	7.3	5.5	7.0

* Инфляция, не включающая динамику цен на плодоовощную продукцию, сахар, крупы и бобовые.

Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

относительно чего строить прогнозы крайне тяжело. Не легче строить прогноз и по инфляции: почти всё зависит от того, какой продовольственный и общеэкономический сценарий осуществится. Тем не менее мы склоняемся к тому, что инфляция в 2012 году должна быть выше, чем в прошлом году – от 6,5–7,0%.

Николай Кондрашов, Максим Петрович

Платежный баланс

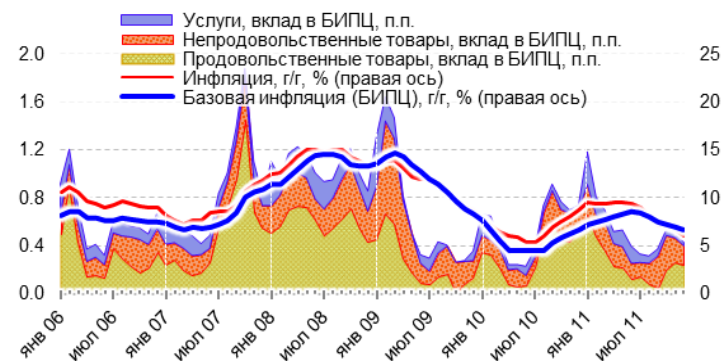
5. Не все так хорошо, как кажется... или шесть причин для пессимизма

Банк России опубликовал оценку платежного баланса за четвертый квартал прошлого года. Чистый отток капитала достиг 38 млрд. долл., в очередной ра, превысив приток валюты по текущим операциям. Это говорит об общей неустойчивости платежного баланса в нынешних условиях.

Поскольку мы неоднократно в последнее время комментировали текущее состояние платежного баланса, посмотрим на ключевые его тенденции с точки зрения среднесрочной устойчивости.

Во-первых, сразу стоит отметить продолжающийся из года в год рост доли сырьевого экспорта (рис. 5.1). В четвертом квартале стоимость российского экспорта достигла рекордного уровня 144 млрд. долл., на 5% превысив предкризисный максимум. Это стало возможным благодаря росту физических объемов экспорта топлива (нефть и нефтепродукты, газ) за прошедший период, в

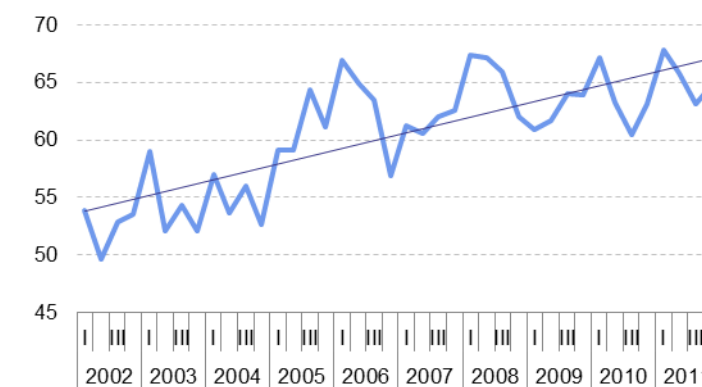
Рис. 4.2. Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент



Примечание: все значения на правой шкале (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведенным в годовое представление.

Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

Рис. 5.1. Доля топлива в российском экспорте, в %



Источник: Банк России.