



КОММЕНТАРИИ

ИНФЛЯЦИОННАЯ БОМБА ИЛИ ИНФЛЯЦИОННАЯ МИНА?

Отчего растут цены?

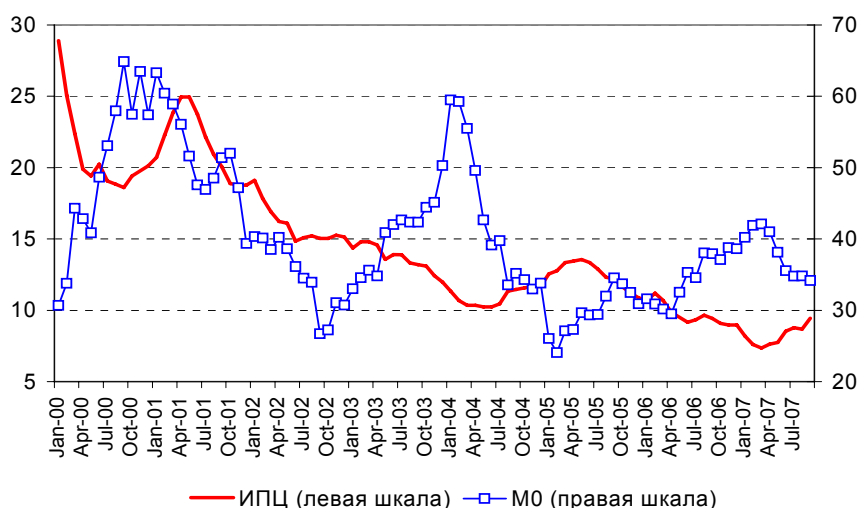
Хотя эксперты еще летом нынешнего года говорили о возможном ускорении инфляции³, итоги сентября произвели эффект разорвавшейся бомбы. За месяц рост потребительских цен составил 0,8% (в общем, не так уж и много, хотя, конечно, не для осенних месяцев), однако целый ряд базовых продуктов подорожали гораздо сильнее: сыр и подсолнечное масло – на 13,5%, молоко и сливочное масло – на 9,4%, яйца – на 6,1%. Цены на хлеб в сентябре увеличились на 1,6%, зато за июль-август – на 12,8%.

Как-то вдруг стало ясно, что годовые планы по снижению темпов инфляции не будут выполнены. Что и вообще не очень приятно, а в канун выборов – совсем некстати. Доклады Президенту, заседания Правительства, слушания в Совете Федерации, стремительная корректировка экспортных и импортных пошлин⁴, сомнительные по своей эффективности попытки фиксации розничных цен, уже приводящие к ажиотажному спросу на продукты питания и росту инфляционных ожиданий... И остающийся пока без исчерпывающего ответа вопрос: отчего же стали расти цены?

Избыточное денежное предложение?

Все мы немножко монетаристы, поэтому, когда начинает ускоряться инфляция, сразу возникает мысль об избыточном денежном предложении. В самом деле, с начала 2005 г. и до весны 2007 г. темпы увеличения наличных денег (M0) почти непрерывно росли (см. рис. 1).

Рис. 1. ИПЦ и денежный агрегат M0 (прирост год к году, в %)



³ См., например: Центр развития. «Обозрение российской экономики» за июнь 2007 г.

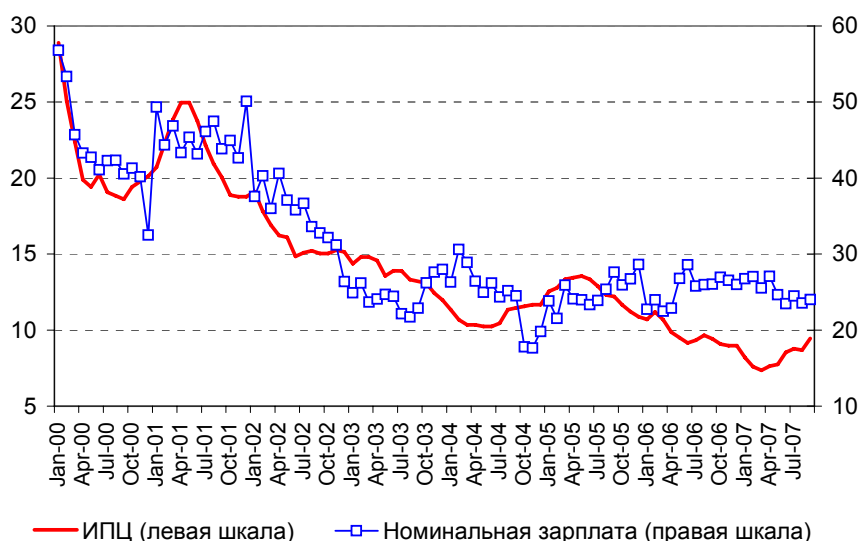
⁴ Были повышены экспортные пошлины на пшеницу (на 10%, но они должны составлять не менее 22 евро за тонну) и ячмень (на 30%, но не менее 70 евро за тонну) и снижены (с 15 до 5%) импортные пошлины на молоко и молочную



Источники: Росстат, Банк России. расчеты: Центра развития.

Но можно ли считать, что ускорение инфляции, начавшееся весной текущего года, является «отложенным» примерно на полтора года следствием этого роста? Сомнительно, хотя бы потому, что трудно поверить в существование столь значительных лагов в российской экономике⁵. Больше сходство можно наблюдать между динамикой ИПЦ и номинальной зарплатой (см. рис. 2). Однако и здесь с конца 2005 г. связь исчезла: при более или менее стабильном (и довольно быстром – на 24-28%, г/г) росте зарплаты цены сначала снижались, а потом начали расти.

Рис. 2. ИПЦ и номинальная зарплата (прирост год к году, в %)



Источники: Росстат. расчеты Центра развития.

Вообще говоря, тому обстоятельству, что при подобном росте зарплаты начинается инфляция издержек, удивляться не приходится (в России, как известно, зарплата в последние годы растет быстрее производительности труда). Однако причина нынешнего ускорения инфляции явно не в этом: если бы наблюдаемое ныне ускорение носило монетарный характер или было бы вызвано неумеренным ростом заработной платы, цены на различные товары повышались бы более или менее одинаково. Фактически же это совершенно не так (см. рис. 3). Прирост цен (год к году) на непродовольственные товары по сию пору довольно монотонно снижается, динамика тарифов на платные услуги (по крайней мере, с 2004 г.) в основном определяется индексацией в начале каждого года. А вот темпы повышения цен на продовольственные товары по каким-то причинам колеблются довольно сильно. При этом ускорение инфляции в 2007 г. было практически всецело связано именно с изменением цен на продукты питания.

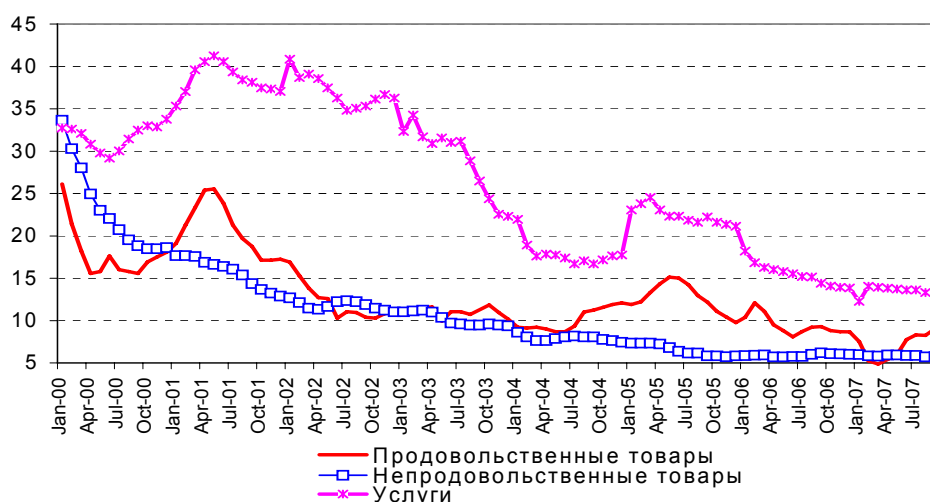
продукцию. Экспортные «сезонные» ставки будут действовать с 12 ноября 2007 г. по 30 апреля 2008 г., импортные – с 17 октября 2007 г. по 17 апреля 2008 г.

⁵ С середины 2002 г., то есть в течение последних пяти лет, темпы прироста М0 и ИПЦ колебались, скорее, в противофазе (две линии на Рисунке 1 перекрещиваются примерно в середине фаз роста и падения). Однако делать на этой основе какие-то далеко идущие выводы, конечно не стоит.



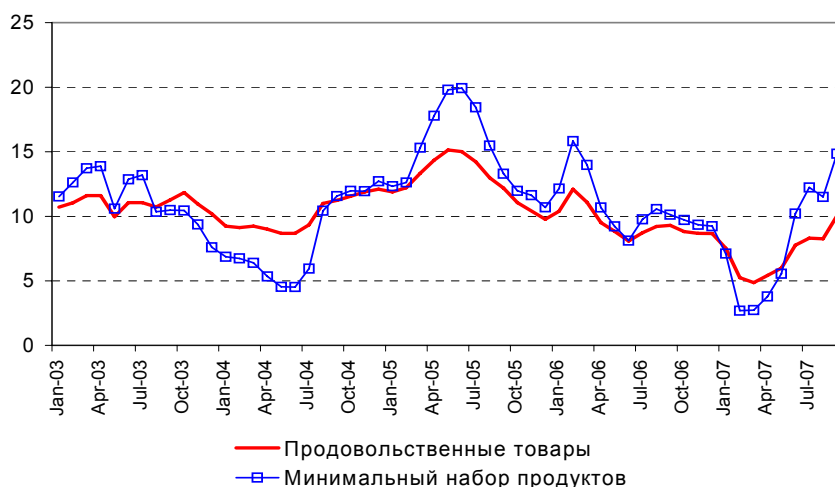
Особенные опасения вызывает то обстоятельство, что в предвыборной ситуации подорожали продукты, входящие в минимальный набор продуктов питания, т.е. товары, которые в первую очередь потребляются малоимущими слоями населения (см. рис. 4). Минимальная корзина подорожала в сентябре на 14,8% (г/г), что, конечно, много, особенно по сравнению с началом текущего года. Впрочем, два с половиной года назад (весной–летом 2005 г.) темпы роста цен на продовольствие росли еще быстрее, но почему-то тогда это не вызывало нынешних эмоций (при том что по отношению к зарплате стоимость минимального набора продуктов снизилась за это время примерно на треть - с 16-17 до 12-13%).

Рис. 3. Компоненты ИПЦ (прирост год к году, в %)



Источники: Росстат. расчеты Центра развития.

Рис. 4. Динамика цен на все продукты питания и продукты, входящие в минимальную корзину (прирост год к году, в %)



Источники: Росстат. расчеты Центра развития.

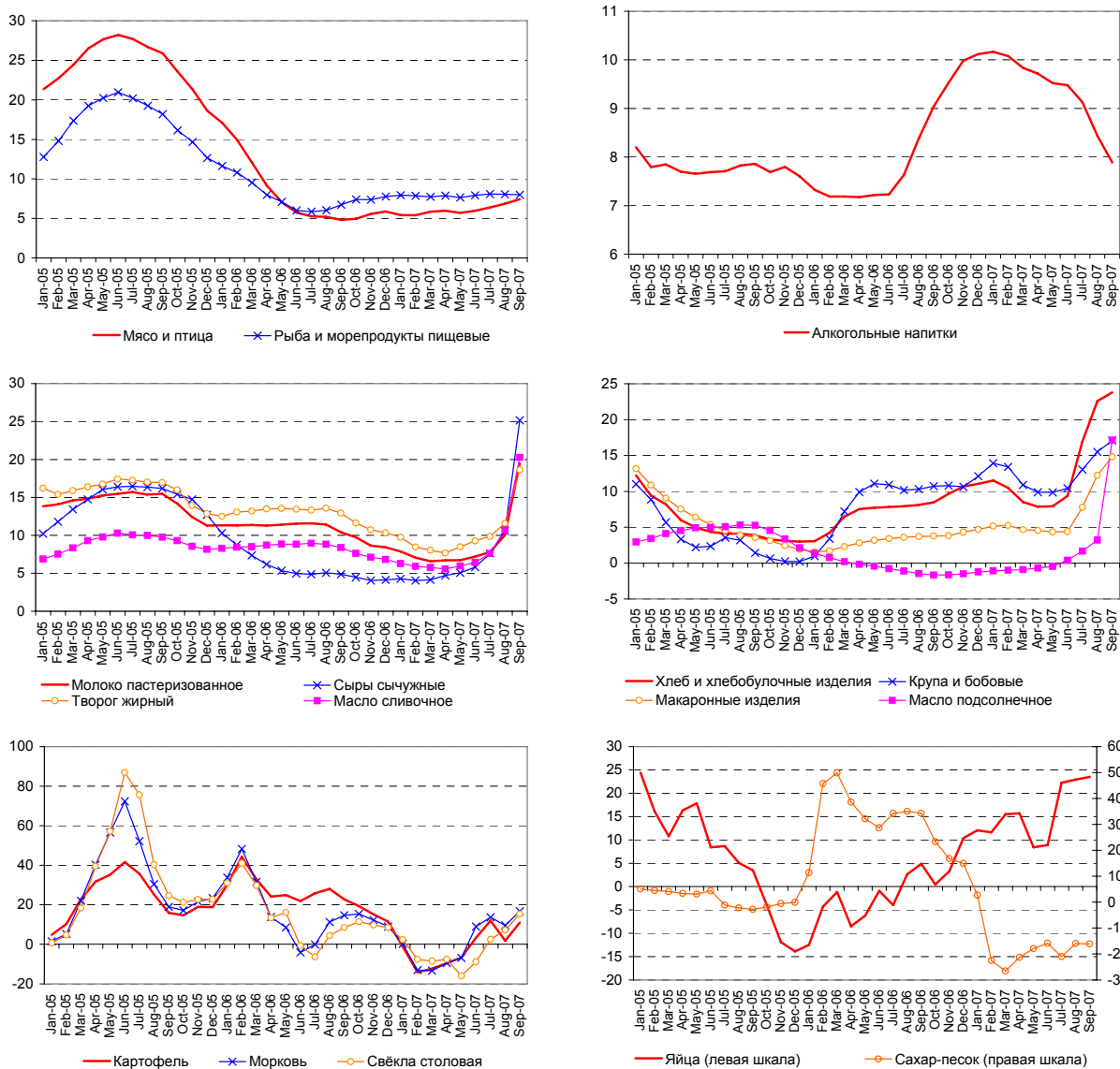


Локализация очагов роста цен

Внутри группы продовольственных товаров рост цен тоже был далеко не равномерным (см. рис. 5).



Рис. 5. Динамика потребительских цен на различные продукты (прирост год к году, в %)



Источники: Росстат. расчеты Центра развития.

Рост цен на мясо и птицу понемногу ускоряется с конца прошлого года, но пока еще не достиг уровня 8% (г/г). Цены на рыбу и рыбопродукты повышаются достаточно стабильными темпами - около 8% (г/г). Рост цен на алкогольные напитки замедляется, и в сентябре он «сверху» подошел к отметке 8% (г/г). Наконец, цены на сахар-песок остаются примерно на 15% ниже прошлогоднего уровня. В сентябре по этим товарам не было заметно какого-либо «экстраординарного» повышения цен. В совокупности на них приходится почти 50% всей доли продуктовых товаров в общем индексе потребительских цен⁶, поэтому умеренные темпы их удорожания пока сдерживают увеличение агрегированного индекса потребительских цен. Когда (и если) ускорится рост цен на мясные продукты и алкогольные напитки, это гораздо заметнее, чем, например, подорожание молочных продуктов, отразится на общем ИПЦ.

⁶ И около 20% от всех товаров, входящих в ИПЦ.



На данный момент в общей номенклатуре продуктов питания можно выделить четыре очага роста цен.

- молочные продукты - в этой группе товаров в сентябре произошел резкий взлет цен, обративший на себя всеобщее внимание;
- продукты, производимые из зерна (хлеб и хлебобулочные изделия, крупы, макаронные изделия и т.д.) - ускорение роста цен на них началось в июле, а к сентябрю достигло 15-25% (г/г); к этой же группе в действительности следует отнести и подсолнечное масло, хотя резкий рост цен на этот продукт начался в сентябре вместе с молочными продуктами;
- основные овощи (картофель, морковь, свекла) - поворот от замедления роста цен к их ускорению произошел здесь весной, а заметный одномоментный скачок – в июне;
- яйца - повышение цен на них ускоряется уже давно, по крайней мере с начала 2006 г.

Наша гипотеза заключается в том, что причины ускорения роста цен для каждой группы товаров могут быть собственными.

Молочные продукты

В июне в ЕС были «обнулены» экспортные субсидии на молочную продукцию. Чтобы компенсировать потери, европейские производители были вынуждены поднять цены. Это привело к значительному ускорению роста цен на молоко и молочную продукцию⁷.

Из стран ЕС для России наиболее важными экспортерами молочной продукции являются: Германия и Литва (по сыру), Польша и Финляндия (по сливочному маслу). Во всех этих странах, кроме Финляндии, наблюдалось значительное увеличение цен на молочную продукцию.

Таблица 1. Динамика общего ИПЦ и цен на молоко, сыр и яйца в странах ЕС в 2007 г. (прирост год к году, в %)

	Гармонизированный ИПЦ		Молоко и молочные продукты, сыр, яйца	
	Июнь	Сентябрь	Июнь	Сентябрь
ЕС (27 стран)	2,2	2,3	2,3	5,1
Бельгия	1,3	1,4	2,0	4,3
Болгария	5,3	11	8,8	32,1
Чехия	2,6	2,8	2,6	6,5
Дания	1,3	1,2	2,2	3,8
Германия	2,0	2,7	0,6	6,8
Эстония	6,0	7,5	4,8	14,9
Ирландия	2,8	2,9	2,9	5,1
Греция	2,6	2,9	2,0	2,7
Испания	2,5	2,7	2,3	5,5
Франция	1,3	1,6	-0,6	0,5
Италия	1,9	1,7	1,6	2,7

⁷ Евростат включает в ту же группу яйца. Выделить различные виды молочной продукции на основе доступной статистики не представляется возможным.



Кипр	1,7	2,3	5,2	5,6
Латвия	8,9	11,5	10,1	14,2
Литва	5,0	7,1	8,5	20,5
Люксембург	2,3	2,5	1,4	3,8
Венгрия	8,5	6,4	12	8,7
Мальта	-0,6	0,9	0	2,9
Нидерланды	1,8	1,3	1,1	4,2
Австрия	1,9	2,1	4,6	11,0
Польша	2,6	2,7	2,2	7,4
Португалия	2,4	2,0	-0,1	5,3
Румыния	3,9	6,1	6,6	8,1
Словения	3,8	3,6	9,7	13,5
Словакия	1,5	1,7	1,2	3,6
Финляндия	1,4	1,7	-0,6	0,1
Швеция	1,3	1,6	0,3	0,6
Великобритания	2,4	Н.д.	5,6	Н.д.
Турция	8,6	7,1	13,1	13,2
Исландия	3,0	2,1	-1,6	-5,5
Норвегия	0,7	-0,3	3,9	5,3

Источник: Eurostat.

Необходимо отметить, что для динамики российских розничных цен большее значение имеет повышение цен на готовую продукцию из ЕС, в частности на сыр и сливочное масло. Это связано с тем, что на рынке данных товаров доля импорта составляет от 27% (масло) до 34% (сыр). Роль импортного сырья в производстве молочной продукции на российских предприятиях существенно меньше (см. табл. 2). Поэтому повышение цен на импортное сырье не может слишком сильно влиять на цену готовой российской продукции.

Таблица 2. Удельный вес импортного сырья в общей стоимости сырья и материалов (в %)

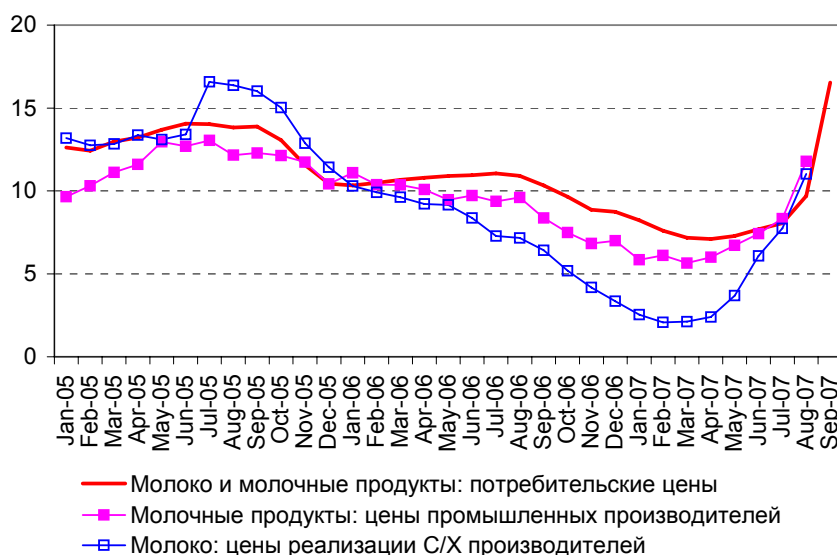
Вид продукции	Удельный вес (2005 г.)
Мороженое	26,1
Творог и сырково-творожные изделия	20,8
Кисломолочная продукция	13,4
Цельномолочная продукция	5,6
Сыр	1,6
Коровье масло	0,3

Источники: Росстат, расчеты Центра развития.

Фактор отмены экспортных субсидий в ЕС носит разовый характер. Он будет сказываться вплоть до июня 2008 г., но затем «эффект базы» будет исчерпан. Однако вполне вероятно, что цены на молоко и молочные продукты будут повышаться и дальше - это связано с увеличением спроса на них со стороны Китая и Индии (в связи с ростом жизненного уровня в этих странах), а также с удорожанием кормов для скота.

Следует также отметить, что в последние месяцы цены производителей молока стали «подпирать» цены промышленных производителей (в течение предыдущих 12 месяцев промышленникам удавалось увеличивать свою маржу). Динамика розничных цен на молочную продукцию достаточно близка к динамике цен промышленных производителей, что говорит о стабильности торговой наценки на эти товары (см. рис. 6).

Рис. 6. Динамика розничных цен, цен сельхоз- и промышленных производителей (прирост год к году, в %)

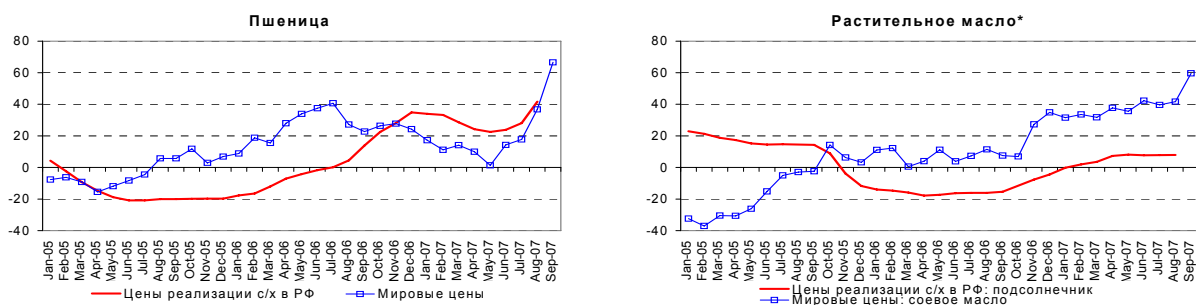


Источники: Росстат. расчеты Центра развития.

Зерновые и подсолнечное масло

В последние годы высокие цены на нефть стимулировали разработки альтернативного топлива, в частности биотоплива из зерновых (прежде всего кукурузы), растительного масла (прежде всего соевого) и сахара. Это стало важным долгосрочным фактором, провоцирующим рост цен на продукты питания. В 2007 г. к этому прибавились неблагоприятные для некоторых культур погодные условия - в частности, в Австралии уменьшился сбор пшеницы, а в странах Центральной и Восточной Европы (в том числе в России и на Украине) сократился урожай подсолнечника. Это привело к значительному ускорению роста мировых цен на зерновые и растительные масла (см. рис. 7).

Кроме того, отставание внутрироссийских цен от мировых в последние годы вело к опережающему росту экспорта в сравнении с внутренним производством: в 2007 г. доля экспорта в валовом сборе пшеницы, по нашим оценкам, составит около 25%, а в производстве растительного масла – более 30% (см. рис. 8). Таким образом, помимо повышения мировых цен на рост внутренних повлияло еще и нарастание «дефицитности» пшеницы и растительного масла на внутреннем рынке.


Рис. 7. Динамика мировых и российских цен сельхозпроизводителей на пшеницу и растительное масло (прирост год к году, в %)


*Данные МВФ по мировым ценам на подсолнечное масло, очевидно, неверны начиная с весны 2006 г. Приведена динамика цен на соевое масло.

Источники: Росстат; МВФ, расчеты Центра развития.

Рис. 8. Динамика производства и экспорта пшеницы и растительного масла*


Примечание. 2007 г. - оценка.

Источники: Росстат; ФТС, расчеты Центра развития.

Овощи

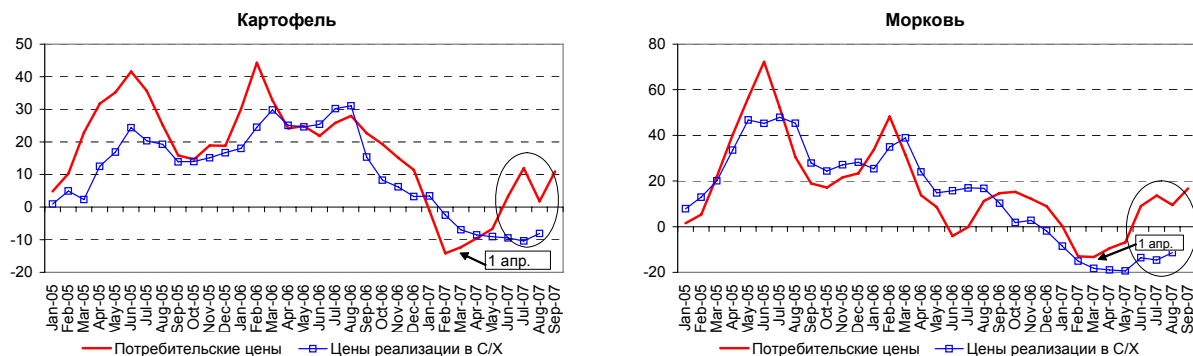
При сопоставлении розничных цен на картофель, морковь и столовую свеклу с ценами реализации этих продуктов сельскохозяйственными предприятиями выявляется, что расхождение в динамике данных индикаторов началось весной и усилилось летом 2007 г. (см. рис. 9). Розничные цены стали расти существенно быстрее цен сельхозпроизводителей, которые в действительности до сих пор ниже прошлогоднего уровня. Можно предположить, что толчком к ускоренному росту розничных цен послужил новый закон, введенный в действие с 1 апреля, запрещающий иностранцам работать в розничной торговле, в том числе на рынках. Поскольку тем самым были нарушены отлаженные каналы реализации, против намерений разработчиков закона произошло не снижение, а увеличение торговой надбавки. В июне-июле к этому, возможно, добавилось увеличение доли импорта в связи с завозом свежих овощей нового урожая (молодого картофеля и др.)⁸.

⁸ Проверить эту гипотезу, опираясь на публикуемую статистику ФТС, не представляется возможным.



Рис. 9. Потребительские цены и цены сельхозпроизводителей на овощи

(прирост год к году, в %)



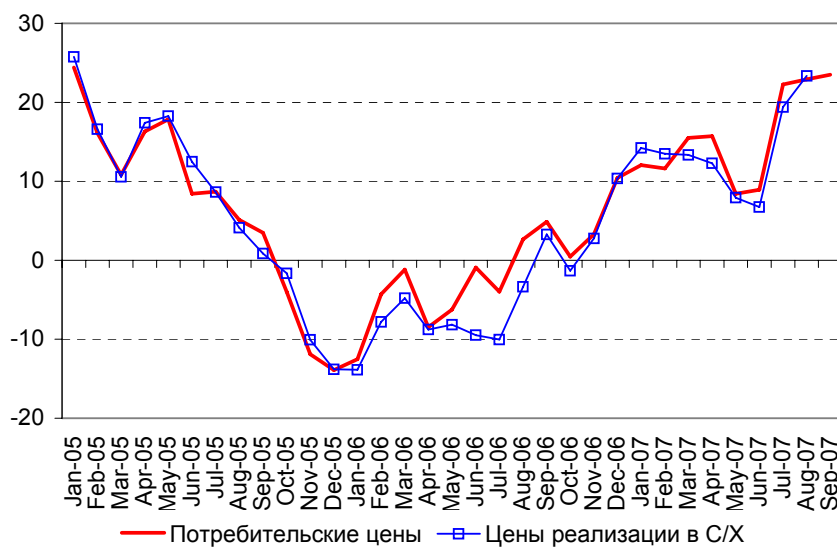
Источники: Росстат, расчеты Центра развития.

Яйца

Беглый анализ динамики цен на яйца позволяет констатировать следующие факты (см. рис. 10):

- перелом в движении цен на яйца произошел давно, еще в начале 2006 г.;
- рост цен на них в августе-сентябре 2007 г. вполне укладывается в наметившуюся с тех пор тенденцию;
- изменение розничных цен близко к изменению цен производителей; это означает, что рост потребительских цен на яйца определяется не увеличением торговой надбавки, а движением издержек (и рентабельности) у производителей.

Рис. 10. Потребительские цены и цены сельхозпроизводителей на яйца (прирост год к году, в %)



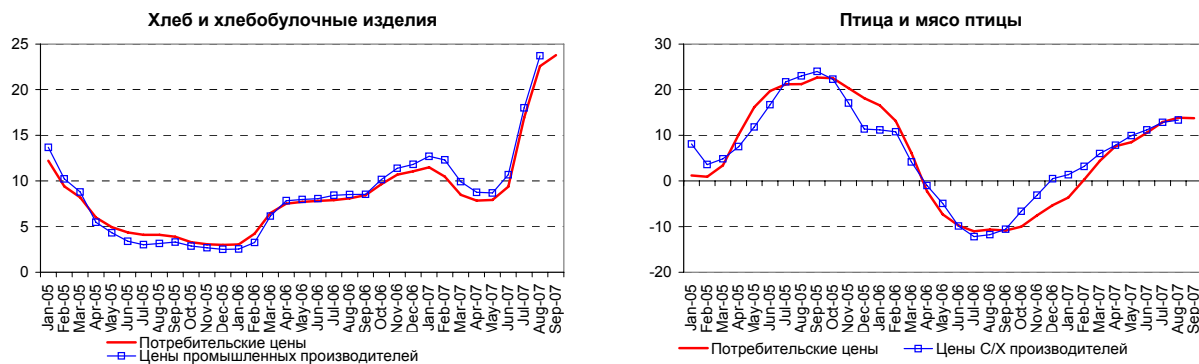
Источники: Росстат, расчеты Центра развития.



Виновата ли торговля?

По большинству базовых продуктов питания динамика розничной цены определяется не изменением торговой наценки, а ценами производителей сельскохозяйственной или промышленной продукции (см. рис. 11, а также рис. 6 и 10).

Рис. 11. Динамика розничных цен, цен сельхоз- и промышленных производителей (прирост год к году, в %)



Источники: Росстат. расчеты Центра развития.

Выводы

Увы, перспективы окончательной победы над инфляцией в России вновь отодвигаются в более отдаленное и достаточно туманное будущее. Рост цен на импортные молочные товары, инициированный отменой экспортных субсидий в ЕС, может быть в ближайшие годы поддержан увеличением спроса на них со стороны Китая и Индии.

Неблагоприятные погодные условия ограничивают предложение, а внедрение альтернативных видов биотоплива увеличивает спрос (а значит, и цену) на зерновые и растительное масло.

Российских производителей повышение мировых цен на эти товары стимулирует направлять больше данной продукции на экспорт, создавая относительный дефицит на внутреннем рынке.

Одновременно повышаются цены на корма, что в скором времени неизбежно приведет к удорожанию мяса и птицы, а значит, и мясных продуктов.

Действия правительственных органов в этих условиях должны быть особенно выверенны.

Недавняя история уже дает несколько неудачных примеров такого рода. Так, запрет на торговлю для иностранных граждан вызвал подорожание картофеля и некоторых других овощей, а замораживание цен на шесть социально значимых продуктов спровоцировало ажиотажный спрос на продукты питания российского населения, которое кинулось закупать все нескоропортящиеся продукты (муку, крупы, консервы и др.). Запасы всех этих товаров в розничной торговле еще недавно превышали прошлогодний уровень в 1,3-1,5 раза, но панику – если она начнется – за счет этого погасить не удастся.

Предвыборное увеличение бюджетных расходов может внести дополнительный вклад в раскручивание маховика инфляции, а Россельхознадзор, выдающий разрешения на импорт



продовольствия в Россию, способен существенно повлиять на баланс спроса и предложения на некоторых продуктовых рынках (например, мяса)⁹.

В настоящее время идут разговоры о необходимости «навести порядок» в торговле, но надо иметь в виду, что торговля не является основным «виновником» роста цен: торговая наценка увеличивается только по овощам и некоторым другим товарам¹⁰, тогда как в большинстве других случаев сельхозпроизводители или производители промышленной продукции, а вовсе не предприятия торговли, получают львиную долю выгод от роста цен.

Банк России должен быть «морально» готов к тому, что вслед за ценами на продукты питания «потянутся» и цены на другие товары (по оценкам МВФ, с лагом в полгода цены на непродовольственные товары поднимутся примерно на 0,5% на каждый 1% роста цен на продовольственные товары). При этом в условиях сохранения дефицита ликвидности Банк России окажется крайне стеснен в средствах борьбы с инфляцией. Похоже, в этом смысле укреплению рубля не будет никакой альтернативы. Однако надо иметь в виду, что для подавления внутренней инфляции может потребоваться укрепление рубля к евро (на евро закупается значительная часть продовольствия), что в условиях девальвации доллара на мировых рынках не слишком реалистично.

Сергей Смирнов, Елена Балашова

⁹ Согласно сообщениям СМИ за январь-сентябрь 2007 г. Россельхознадзор лишил 83 зарубежных предприятия права на ввоз в Россию сельхозпродукции и продовольствия. Выявлено также несоответствие ветеринарно-санитарным нормам продукции, произведенной 126 российскими предприятиями. Все это хорошо и правильно, если только не используется в нечестной конкурентной борьбе.

¹⁰ Среди непродовольственных товаров в этом контексте можно выделить, например, цемент и другие строительные материалы.