



## КОММЕНТАРИИ

### РОСТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН: ПЛОХО НЕ ТОЛЬКО НАМ

Последний виток ускорения инфляции в 2007 г., несмотря на повсеместный характер данного процесса, отличается его более выраженным характером в развивающихся странах, в целом при умеренном - в странах СНГ, ЕврАзЭС и сохраняющимся снижением среднего темпа инфляции в России и других странах-производителях нефти (см. табл. 1).

**Таблица 1. Динамика среднегодовой инфляции (в %)**

	1980- 1989 гг.	1990- 1995 гг.	1996- 1999 гг.	2000- 2006 гг.	2006 г.	2007 г.*
Развитые страны	6,3	3,6	1,8	2,0	2,0	2,4
Развивающиеся страны	78,8	262,8	16,3	6,8	6,4	19,2
Страны-нефтепроизводители	29,3	215,1	32,1	10,6	9,8	8,9
СНГ	-	1045,0	45,4	15,3	10,5	10,3
СНГ (без России)	-	1612,4	48,9	16,0	11,2	11,9
Россия	-	461,4	44,0	15,0	9,7	8,6
Восточная Европа и Балтия	-	94,3	34,4	6,3	3,2	4,5
Индия	9,1	10,3	8,5	4,3	6,1	6,2
Китай	7,5	11,5	2,2	1,2	1,5	4,5
<b>Мир в целом</b>	<b>15,3</b>	<b>26,9</b>	<b>6,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>

\*Оценка.

*Примечание.* Нефтепроизводители включают в себя страны ОПЕК, Россию и Казахстан; расчеты для группировок стран делались путем взвешивания среднегодового темпа инфляции на ВВП по ППС.

*Источники:* МВФ, Центр развития.

Темп инфляции в мире в целом в 2007 г. вырастет, по оценке, до 4,6 с 3,5% год назад. Средний темп инфляции в странах с развивающейся экономикой может составить 19,2%, что заметно выше среднего показателя в 1996-1999 гг. - в период Азиатского кризиса и девальвации в России. После почти десяти лет низкой инфляции в Китае ожидается ее ускорение здесь почти в три раза. Таким образом, в перспективе Китай, где инфляция в последнее время была ниже темпа роста цен в развитых странах, может стать одним из источников новой инфляционной волны в секторе непродовольственных товаров. В России снижение среднего темпа инфляции контрастирует со скачком роста цен по итогам года (декабрь к декабрю). В целом в странах СНГ инфляция вырастет к концу года до 12,8% против 11% год назад (см. табл. 2). Причем годовой темп инфляции останется ниже среднего значения данного показателя в Армении, Грузии и Беларуси. Инфляции в России остается чуть ниже среднего уровня, но в среднесрочной перспективе перемена ее тренда будет зависеть от «транзитивности» последнего внешнего инфляционного шока.


**Таблица 2. Темп инфляции (декабрь к декабрю) в странах СНГ (в %)**

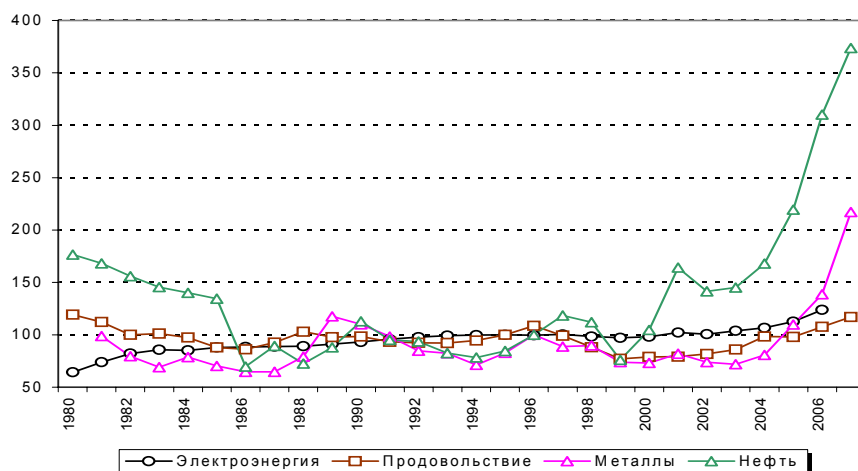
	I кв. 2006 г.	II кв. 2006 г.	III кв. 2006 г.	IV кв. 2006 г.	I кв. 2007 г.	II кв. 2007 г.	III кв. 2007 г.	IV кв. 2007 г.
Азербайджан	4,2	8,2	10,2	11,2	11,4	16,3	15,9	13,4
Армения	0,1	2,7	7,2	6,0	5,2	5,1	4,4	0,0
Беларусь	7,3	7,1	6,2	6,2	6,6	8,0	9,0	10,3
Грузия	6,0	11,4	13,4	10,2	8,8	11,0	8,1	8,4
Казахстан	8,9	9,0	8,8	8,2	8,4	8,6	7,8	13,1
Кыргызстан	6,7	5,4	5,1	5,1	5,1	4,3	3,7	13,9
Молдова	10,6	13,0	14,5	14,5	14,6	12,7	11,5	14,7
Россия	9,8	9,1	9,6	9,2	9,0	7,6	7,6	11,5
Таджикистан	9,5	9,7	9,8	11,1	12,7	11,9	9,0	16,1
Украина	7,4	6,8	7,4	11,0	11,6	9,5	10,5	14,3
<b>Медиана</b>	<b>7,3</b>	<b>8,6</b>	<b>9,2</b>	<b>9,7</b>	<b>8,9</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>	<b>13,2</b>
<b>Средняя</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</b>	<b>9,3</b>	<b>9,5</b>	<b>8,8</b>	<b>11,6</b>
<b>Средневзвешенная</b>	<b>9,6</b>	<b>10,0</b>	<b>10,8</b>	<b>11,0</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>9,3</b>	<b>12,8</b>

*Примечание:* В качестве весов для расчета средневзвешенной инфляции использовалась доля страны в мировом ВВП по ППС.

*Источники:* МВФ, Рейтер.

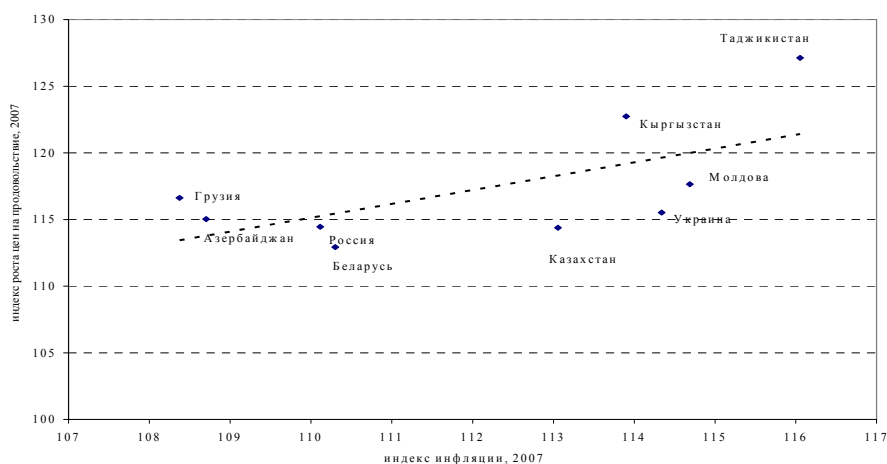
Последняя волна роста цен в мире была вызвана прежде всего повышением цен на продовольствие. В течение длительного периода низкие темпы роста цен на основные продовольственные ресурсы на мировых рынках сдерживали инфляционное давление, провоцируемое увеличением цен на сырье для промышленности. В отличие от предыдущих периодов, когда наблюдалась более или менее синхронная динамика цен на товарных рынках на нефть, металлы и продовольствие, с 1999 г. по 2001 г. подорожание нефти не сопровождалось ростом цен ни на металлы, ни на продовольственные товары. Повышение нефтяных цен на мировых рынках не сопровождалось увеличением цен на электроэнергию в США, производство которой в значительной мере зависит от импорта топливных ресурсов.

Продовольствие начало дорожать с 2003 г., однако в 2004-2005 гг. данная тенденция неожиданно прекратилась, и лишь в 2006-2007 гг. рост цен на продовольствие ускорился. В 2006 г. индекс цен продуктов питания, по данным МВФ, вырос на 16,6%, а за первые десять месяцев 2007 г. – примерно на 18,5%. Повышение цен пока не затронуло мясную продукцию, что, по всей видимости, является временным явлением. Кроме того, поскольку фундаментальными источниками роста цен сейчас считаются увеличение спроса на топливо и расширение производства биотоплива, рассматриваемый тренд будет нарастать до тех пор, пока не будет ликвидирована разница в стоимости эквивалентной топливной единицы. Это может означать более продолжительный рост цен на сельхозпродукцию в мире.


**Рис. 1. Динамика средних цен на товарных рынках (1995=100)**


Примечание: Расчет индекса цен на электроэнергию базировался на ценах в США.  
Источники: EIA, МВФ.

Хотя увеличение темпа инфляции в большинстве стран СНГ (Казахстане, Кыргызстане, Молдове, Грузии, Украине) началось уже в 2006 г., усиление инфляционного давления в регионе стало более остро проявляться в 2007 г., когда темпы инфляции в большинстве стран вышли на двузначный уровень. Как и в других странах мира, всплеску инфляции здесь способствовало повышение цен на продукты питания. Наиболее заметно ускорилась инфляция в Таджикистане и Кыргызстане, где темпы роста цен на продукты питания в текущем году могут, по оценке, превысить 27 и 22% соответственно (см. рис. 2). Заметно повысился и темп инфляции в Украине и Молдове при ожидаемом росте цен на товары продовольственной группы на 17,7 и 15,5% соответственно.

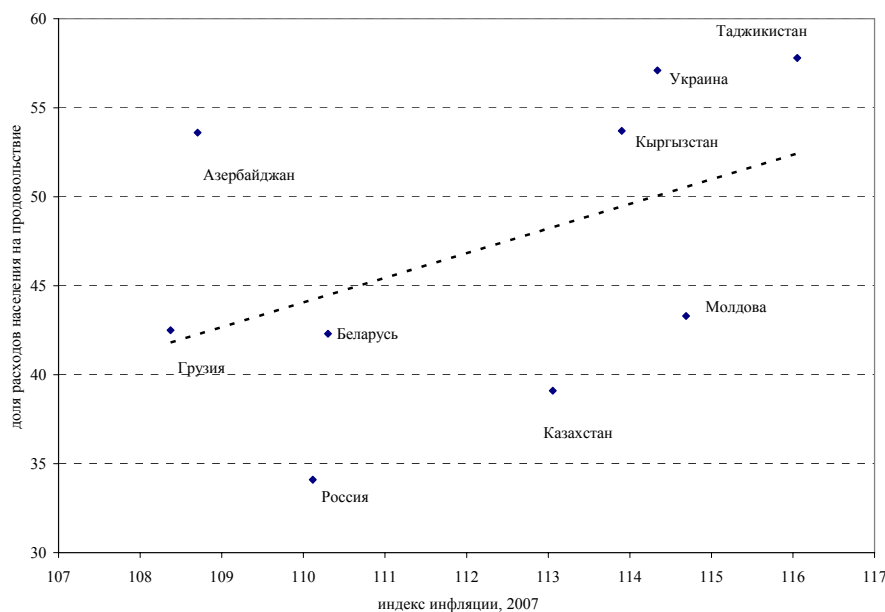
**Рис. 2. Динамика цен на продукты питания и инфляция в 2007 г.**


Источники: Рейтер, оценки Центра развития.



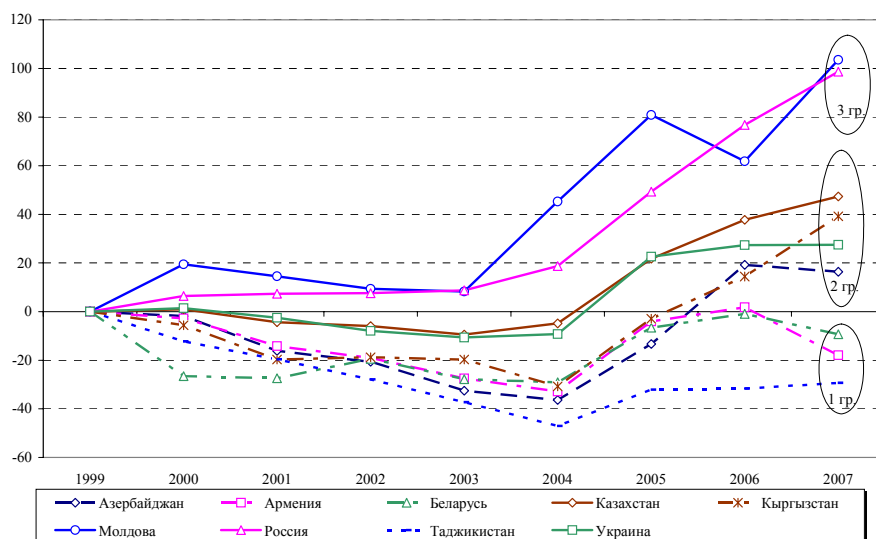
В связи с тем, что скачок инфляции в 2007 г. в основном определяется ростом цен на продукты питания инфляционный всплеск в какой-то мере зависит и от той доли, которую составляют расходы на продовольствие в потребительской корзине населения. Соответственно, чем выше доля расходов населения на продукты питания, тем больше темп инфляции (см. рис. 3).

**Рис. 3. Расходы населения на продовольствие и инфляция в 2007 г.**



*Источники:* Статкомитет СНГ, Рейтер, оценки Центра развития.

Несмотря на то что источниками инфляционного всплеска являются внешние факторы, а именно повышение цен на сельхозпродукцию на мировых рынках, разброс в темпах роста цен на продукты питания в странах СНГ остается достаточно существенным. По реакции на повышение цен на мировых рынках в регионе можно выделить три группы стран (см. рис. 4). В первую группу входят Таджикистан, Армения и Беларусь: динамика цен на продовольствие в этих странах отстает от динамики мировых цен, что, скорее всего, является результатом сохранения контроля за ценами. Во вторую группу можно отнести Кыргызстан, Казахстан, Азербайджан и Украину: в этой группе до последнего скачка цен динамика стоимости продовольствия в целом соответствовала динамике внешнего рынка, а в условиях «рывка» внешних цен наблюдалось умеренное превышение темпов роста цен внутреннего рынка над темпами роста цен на внешних рынках. В третью группу попали Россия и Молдова, где в течение всего периода с 2000 г. по 2007 г. наблюдался более высокий темп роста цен по сравнению с темпом ростом цен на мировом рынке. Однако если в период умеренного роста продовольственных цен с 2000 г. по 2004 г. превышение было незначительным, то резкий всплеск внешних цен привел к еще более резкому взлету цен на внутреннем рынке этих стран.

**Рис. 4. Отклонение внутренних цен от мирового уровня (в %)**


*Примечание.* Отклонение рассчитано как разница базисных индексов стоимости продуктов питания в стране и индекса стоимости продуктов питания в мире. Оба индекса в долларовом выражении, 1999 = 100.

*Источник:* Рейтер.

Ускоренный рост цен на внутренних рынках может быть обусловлен разрывами в уровнях розничных цен между странами СНГ и Европы. Растет открытость сельскохозяйственного сектора, а большинство стран СНГ имеют возможности для расширения предложения сельскохозяйственной продукции. Рост спроса, в том числе и на биотопливо, способствующий повышению цен на сельскохозяйственную продукцию, а также либерализация европейского законодательства и снижение дотаций сельскому хозяйству в Европе -- все это создает технические возможности для развития предложения сельхозтоваров странами СНГ как на внешнем, так и на внутреннем рынках. Если производителям из стран СНГ удастся обеспечить рост предложения своей сельхозпродукции, то повышение инфляции будет протекать в регионе более мягко (как это было в условиях повышения цен на нефть на мировых рынках). В перспективе может значительно возрасти доля поставок странами СНГ продукции сельского хозяйства на мировой рынок (см. табл. 3).


**Таблица 3. Рост мирового рынка отдельных видов сельхозпродукции и доля на нем стран СНГ (в %)**

	Рост объема рынка*	Доля стран СНГ
Пшеницы	5,6	17,328
Мяса	34,2	0,026
Куриного мяса	12,3	0,482
Растительного масла	11,3	4,047
Сухого молока	12,5	0,067

\*Увеличение физических объемов мирового экспорта к 2011 г. относительно 2007 г.

Источник: ОЭСР.

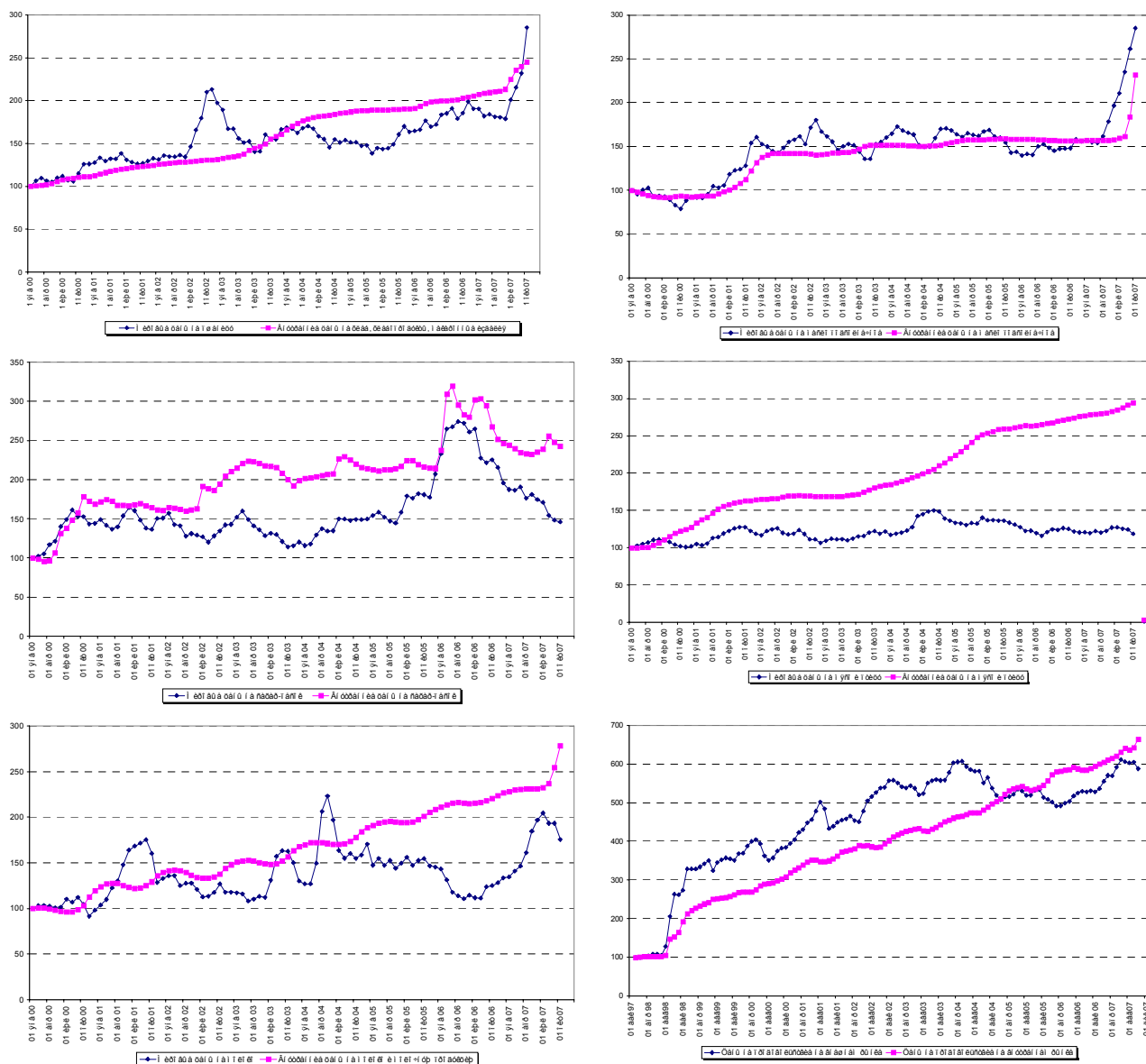
Основным стимулом для роста поставок на внутренний рынок будет служить выравнивание внешних и внутренних цен. В частности, в 1999 г. относительные цены в России составляли 45% от уровня США, а в Украине – 39%. Если судить по динамике последних восьми лет, то Россия (в отличие от Украины) в среднем не только ликвидировала разрыв между уровнем внутренних и мировых цен, но по отдельным позициям, возможно, уровень внутренних российских цен уже превышает их уровень в США. Высокий уровень цен стимулирует импорт, повышая привлекательность внутреннего рынка сельхозпродукции для поставок продуктов (в том числе из стран СНГ). Тем более что ценовым ориентиром для России выступают не столько США, сколько Европа, где уровень цен на продукты питания и алкоголь примерно на 10% выше уровня соответствующих цен в США.

Наиболее заметна взаимосвязь динамики внешних и внутренних цен на российском рынке по таким позициям, как подсолнечное масло, хлеб и хлебобулочные изделия; близка также динамика цен внешнего и внутреннего рынков сахара (см. рис. 5). Это отчасти связано с более высокой открытостью данных рынков сельхозпродукции и значимым экспортом (импортом) продукции или сырья.

Динамика цен на молоко и молочную продукцию и, особенно, на мясо в последние семь лет в России была достаточно слабо связана с динамикой соответствующих мировых рынков. По всей видимости, ценовые разрывы, а также характер регулирующих мер и структура этих рынков позволяли повышать розничные цены на внутреннем рынке значительно более быстрым темпом, чем это было характерно для внешних рынков.



Рис. 5. Индекс внутренних цен в России и мировых цен на отдельные виды продуктов (январь 2000=100)



Источники: Росстат, Рейтер.

Влияние денежных факторов на инфляцию остается достаточно незначительным, что позволяет странам проводить мягкую денежную политику без ущерба для экономического роста. Темпы роста денежной массы в странах СНГ в последние годы остаются высокими, но рост денежной массы не сказывается на повышении темпа инфляции. Как показывают наши расчеты, эластичность инфляции к изменению денежной массы ( $M3$ ) для стран СНГ составляет в среднем 0,13 (см. табл. 4). Наиболее низкой остается эластичность инфляции к изменению денежной массы в Армении и Азербайджане. В России, Беларуси и Молдове воздействие изменения денежной массы на рост инфляции значительно выше средних значений, характерных для стран СНГ.


**Таблица 4. Эластичность инфляции к росту денежной массы**

	Всего	Продукты питания	Непродовольственные товары
Азербайджан	0,11	0,15	0,09
Армения	0,07	0,14	0,04
Беларусь	0,38	0,45	0,38
Грузия	0,15	0,19	0,15
Казахстан	0,12	0,17	0,10
Кыргызстан	0,13	0,19	0,13
Молдова	0,25	0,23	0,35
Россия	0,24	0,26	0,35
Украина	0,15	0,21	0,14

Источник: Центр развития.

Сохраняющийся высокий вклад немонетарных факторов в инфляцию оставляет возможности для последующего торможения инфляции после исчерпания роста цен на сельхозпродукцию.

Хотя при сохранении мягкой денежной политики общий инфляционный фон в странах СНГ может остаться достаточно высоким, рост денежной массы, в условиях предстоящего повышения цен на услуги, может оказаться избыточным. В действительности более высокий темп инфляции в России в 2001-2006 гг. был во многом обусловлен реформами, происходившими в секторе естественных монополий. Другие страны пытались сохранить более низкий уровень цен на регулируемые платные услуги для населения, что отчасти было обусловлено более низким уровнем доходов. Так, стоимость 1 кВт электроэнергии в 2006 г. в Казахстане составляла 78% от его уровня в России, в Кыргызстане – 39%, а в Таджикистане 13%. Содержание 1 кв. м жилья стоило в Беларуси 34% от соответствующего уровня в России, в Казахстане - 23%, в Кыргызстане – 5,7%, в Таджикистане – 1,8%. Учитывая, что в среднесрочной перспективе после 2008 г. в России ожидается новая волна повышения цен на платные услуги в связи с ростом внутренних цен на газ, этот виток немонетарной инфляции может «поглотить» часть избыточного денежного предложения, сформировавшегося за последнее время.

**Таблица 5. Цены на некоторые виды платных услуг в России и в Казахстане (долл. США)**

	2004 г.		2005 г.		2006 г.	
	Россия	Казахстан	Россия	Казахстан	Россия	Казахстан
Содержание жилья, кв. м	0,20	0,06	0,26	0,06	0,34	0,07
Горячая вода, 1 куб. м*	0,80	0,75	1,06	0,75	1,38	0,88
Газ, 1 куб. м	Н.д.	0,06	0,04	0,06	0,06	0,06
Электроэнергия, 100 кВт/ч	3,36	3,14	3,82	3,12	4,87	3,74

\*Из расчета потребления 120 куб. м на 1 чел. в день.

Источник: Статкомитет СНГ.

Еще одним фактором немонетарной инфляции в странах СНГ являются структурные диспропорции, влекущие за собой постепенное подтягивание средних цен вслед за повышением доходов населения (этот фактор, скорее всего, будет характерен для стран с низкими доходами). В среднем ценовой





уровень в странах ЕврАзЭС в 2006 г. равнялся, по нашей оценке, 61% от уровня цен в России. Средний уровень цен в таких странах, как Таджикистан, Кыргызстан и Узбекистан, составлял соответственно 44, 53 и 47%. Тенденция выравнивания цен с Россией может привести к ускоренным темпам инфляции в этих странах в ближайшее время, что уже отчасти начало проявляться в 2007 г.

Основная интрига состоит в определении перспектив развития инфляционных процессов в России: произойдет ли в 2008 г. замедление роста цен или инфляционная волна продолжится. Не исключено, что Правительство повысит плановое значение по инфляции и на следующий год. Пока в трехлетнем финансовом плане на 2008 г. заложен целевой показатель инфляции в 6,0-7,0%. МВФ также предполагает, что в 2008 г. среднегодовая инфляция продолжит снижаться. Фактическое торможение инфляции будет означать сохранение финансовой стабильности. В сценарии МВФ скорость притока капитала в страны с развивающейся экономикой уменьшается почти вдвое на фоне ужесточения денежной политики основных развитых стран, что, по всей видимости, должно привести к замедлению темпов роста денежной массы и объемов кредитования в развивающихся странах. Такой сценарий развития событий вполне вероятен, и именно он рассматривается большинством аналитиков (включая экспертов ЦБ РФ) в качестве базового, хотя существует вероятность и обратного сценария - проведения развитыми странами денежной политики, имеющей целью смягчение финансового шока (в случае повторения сценария августа-сентября).

Продолжение инфляционной волны может быть также вызвано продолжением роста цен на продукты питания (прежде всего на мясо и продукты его переработки). К тому же нельзя исключить и ускорения роста цен в 2008 г. на платные услуги. По нашим оценкам, в этих условиях инфляция к концу следующего года может составить те же 11-11,5% (против 8,5% в сценарии торможения роста цен на платные услуги до 12 с 13% в текущем году, а сельхозцен до 5 с 10% соответственно). При этом существуют также и риски раскручивания инфляционной спирали на непродовольственные товары в связи с повышением цен на соответствующую продукцию, производимую в странах Азии, в силу их более низкой чувствительности к снижению темпов роста денежного предложения в мире по сравнению с темпами роста цен на продукты питания. Если темпы роста цен в Азии останутся невысокими, то, возможно, в ближайший год мы этого еще не заметим, и базовая инфляция по итогам года немного снизится (до 7,7% с 8% в текущем году).

Такая ситуация уже наблюдалась в 2004 г., когда темпы роста наличных денег в России снизились до 33,8% (50% годом ранее), а темпы роста сельхозцен ускорились до 12 с 7% соответственно. Инфляция тогда уменьшилась всего на 0,3 процентного пункта - до 11,7%.

*Оксана Осипова*