

номиналу, делённый на эластичность прироста импорта по приросту внутреннего спроса⁴. В долгосрочном прогнозе до 2030 г., который предполагает двукратное увеличение эластичности экспорта по отношению к темпу прироста мировой экономики и двукратное снижение эластичности импорта к приросту внутреннего спроса, это соотношение в среднегодовом выражении в течение последних 20 лет по отношению к экономике России в целом выдерживается, несмотря на значительные флуктуации⁵. Однако попыток начать реализацию мер по переходу к более высокому уровню конкурентоспособности российских производителей в новом среднесрочном прогнозе и особенно в новом федеральном бюджете, где резко увеличивается доля расходов на неэкономические и неинновационные статьи, явно недостает. Упований на незначительное в целом снижение курса рубля (при его эмпирически несильном влиянии на экспорт и импорт российских производителей) для этого явно недостаточно.

Валерий Миронов

Деньги и инфляция

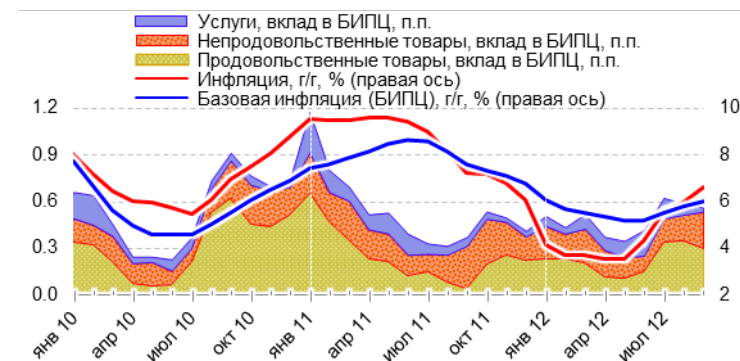
4. На гребне волны

Согласно данным Росстата, в сентябре 2012 г. инфляция ускорилась до 0,6% с 0,1% в августе, что по большей части объясняется тремя факторами, отнюдь не указывающими на изменение тренда. Во-первых, в сентябре во второй раз за год были проиндексированы тарифы на услуги ЖКХ (на 2,4% – в дополнение к индексации в июле). Во-вторых, под воздействием сезонного фактора замедлилось снижение цен на плодоовощную продукцию – до 5,6% с 10,8% месяцем ранее, а также сильно выросли в цене яйца – на 8,1% против 0,1% в августе. В-третьих, в сентябре традиционно подорожали услуги образования – на

⁴ См. научную дискуссию о т.н. Законе Тирволла (Thirwall Law).

⁵ По отношению к российской экономике об этом заявил Е.Т. Гурвич на весенней конференции ВШЭ в апреле 2012 г.

Рис. 4.1. Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент



Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

5,1% против 2,7% месяцем ранее. Совокупный вклад всех трех факторов в инфляцию за сентябрь составил 0,5 п.п., то есть в отсутствие влияния этих факторов инфляция в сентябре составила бы 0,1% – как и в августе.

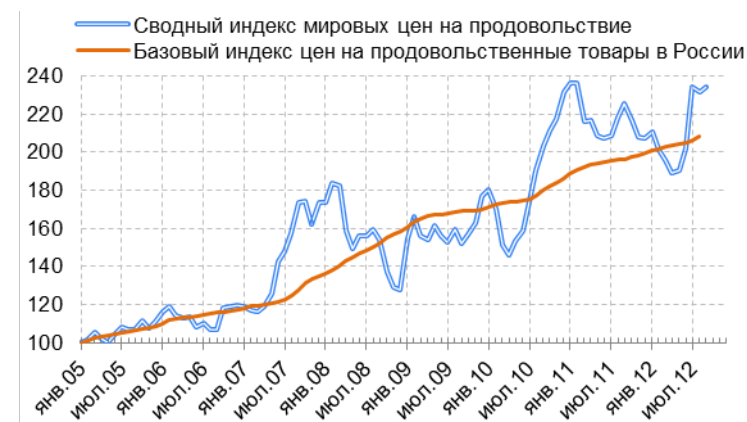
Как следствие, базовая инфляция⁶, исключая влияние трех вышеуказанных факторов, не изменилась с августа, составив 0,56% (отметим в скобках, что это делает сильно непонятным недавнее решение Банка России о повышении процентных ставок и его же разговоры о нарастающей инфляционной угрозе – мы ее не видим). При этом в структуре базовой инфляции произошли определенные изменения. Во-первых, несколько замедлили рост цены на продовольствие – до 0,7% с 0,8% в июне-июле: в связи с выходом на рынок нового урожая притормозили рост цены на крупы, бобовые, макаронные изделия, сахар, а также на мясо и птицу. Во-вторых, в сентябре произошло ускорение роста цен на непродовольственные товары до 0,56% с 0,40% в августе, что объясняется сезонным фактором: дорожают одежда, белье, трикотажные изделия, обувь. В-третьих, практически не выросла стоимость базовых услуг – 0,16% против 0,45% в августе. Отчасти такое замедление является сезонным, но скорее всего, были и другие факторы, притормозившие рост стоимости услуг, – больше ясности появится, когда Росстат опубликует полные данные.

Таким образом, сентябрь стал уже третьим месяцем стабильной динамики базовой инфляции. Каких-либо признаков ее ускорения или замедления не видно. Мировые цены на продовольствие остаются на высоких уровнях. Ситуация с урожаем в России не меняется. Динамика доходов населения также не демонстрирует значимых изменений. В целом мы ожидаем, что текущая инфляционная динамика сохранится, а за год инфляция составит около 7,0%.

Николай Кондрашов

⁶ В базовой инфляции по методологии Института «Центр 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.

Рис. 4.2. Динамика мировых и российских цен на продовольствие (100% = янв. 2005 г.)



Примечание: расчет сводного индекса мировых цен на продовольствие производится путем взвешивания мировых цен на различные продовольственные товары весами Росстата, используемыми для расчета российской инфляции.

Источник: Росстат, ЦБ, Chicago Mercantile Exchange, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.