

Деньги и инфляция**4. Базовая инфляция: снижение с неясными перспективами**

Согласно данным Росстата, в октябре 2012 г. инфляция опустилась до 0,5 с 0,6% в сентябре, что объясняется проведением в сентябре второго этапа индексации тарифов естественных монополий. Базовая инфляция³, исключая значительную часть влияния сезонного и административного факторов, уже четвёртый месяц подряд держится на достаточно высоком уровне – 0,6%. Однако эта стабильность – кажущаяся, поскольку если в июле-августе усиление инфляционных процессов было связано исключительно с объективными факторами – неурожаем и майской девальвацией рубля, то в сентябре-октябре ослабление влияния этих факторов было скомпенсировано сезонным фактором.

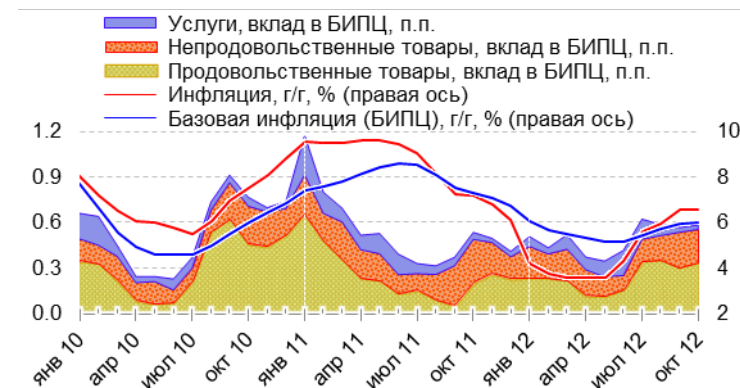
Таблица 4.1. Динамика ключевых индикаторов инфляции (прирост за месяц), в %

	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт
Инфляция	0,5	0,4	0,6	0,3	0,5	0,9	1,2	0,1	0,6	0,5
Базовая инфляция (ЦР)	0,5	0,4	0,5	0,4	0,3	0,4	0,6	0,6	0,6	0,6
Базовая инфляция (ЦР), с.у., в т.ч.	0,4	0,3	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,5	0,5
продовольственные товары, с.у.	0,4	0,3	0,4	0,5	0,5	0,7	1,0	0,9	0,7	0,7
непродовольственные товары текущего пользования, с.у.	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6	0,7	0,5	0,4
непродовольственные товары длительного пользования, с.у.	0,4	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3	0,5	0,4	0,4	0,4
прочие платные услуги, с.у.	0,2	0,2	0,4	0,6	0,6	0,9	0,5	0,6	0,3	0,4
Непродовольственная базовая инфляция (ЦР), с.у.	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4

Примечание. С.у. – сезонность устранена.

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

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

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

Результаты устранения остаточной сезонности из базовой инфляции указывают на замедление инфляционных процессов в сентябре и октябре до 0,5 с 0,7% в июле и августе. Во-первых, произошла некоторая стабилизация ситуации в отдельных продовольственных группах после поднятия уровня цен летом: замедлился рост цен на мясopодукты (до 0,7 с 0,9% в июле-августе), а цены на молочную продукцию перешли к медленному снижению. Правда, не всё благоприятствует снижению инфляции. Вследствие неурожая зерновых вот уже три месяца подряд хлеб дорожает темпом 2% в месяц, а макаронные и крупяные изделия – более 1% в месяц, и такая динамика может сохраняться в течение ближайших 1–3 месяцев.

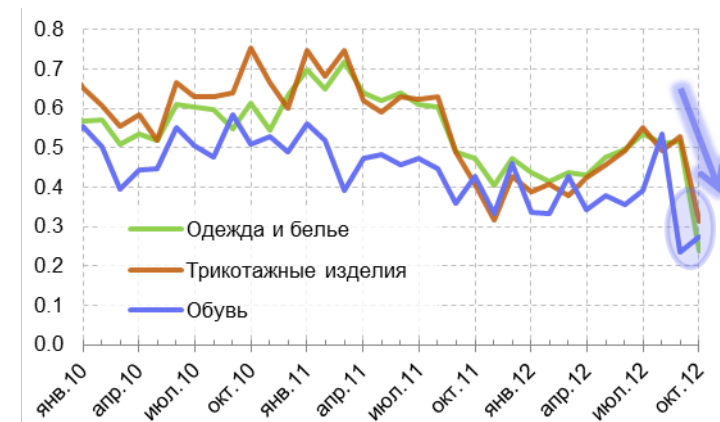
Во-вторых, ввиду исчерпания эффекта девальвации рубля замедлился рост цен на непродовольственные товары текущего потребления – с 0,6–0,7% в июле-августе до 0,5% в сентябре и 0,4% в октябре. Между тем, если сентябрьская цифра соответствует уровням, наблюдавшимся в течение девяти месяцев до девальвации, то цифра за октябрь кажется нам заниженной. Структурный анализ указывает на неестественно резкое падение (вдвое!) темпов роста цен на одежду и трикотажные изделия в октябре и на обувь – в сентябре, что мы можем охарактеризовать как результат снижения импортных пошлин на эту продукцию с конца августа в связи с вступлением России в ВТО⁴.

В-третьих, значимо замедлился рост цен на платные услуги населению – с 0,6% в среднем за апрель-август до 0,3–0,4% в сентябре-октябре. Однако уверенно объяснить это мы не можем, да и не факт, что надо это делать: число групп платных услуг, входящих в состав индикатора базовой инфляции, невелико⁵, что обуславливает высокую волатильность соответствующего индекса цен. Можем лишь сказать, что закончился период, на протяжении которого компании компенсировали рост тарифов ЖКХ увеличением цен на свои услуги для населения.

⁴ При этом, разумеется, мы понимаем, что вступление России в ВТО повлияло и на другие рынки, но наиболее наглядно это сказалось на динамике цен на одежду и обувь: во многом потому, что снизились импортные пошлины как на готовую продукцию, так и на сырьё для производства отечественными предприятиями.

⁵ Большая часть платных услуг регулируется государством.

Рис. 4.2. Динамика цен на одежду, трикотажные изделия и обувь (прирост за месяц, сезонность устранена), в %



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

Итого, можно констатировать, что инфляционные процессы в сентябре-октябре замедлились: ситуация в части продовольственных сегментов несколько стабилизировалась, эффект майской девальвации рубля по большей части исчерпан (практически – потому, что товары длительного пользования, которые распродаются медленнее остальных, уже 4 месяца подряд дорожают темпом 0,4–0,5% в месяц со снятой сезонностью; в предшествующие месяцы было 0,2–0,3%). Однако дальнейшие перспективы базовой инфляции неясны: слишком много противоположно направленных тенденций и факторов. Так, цены на платные услуги, скорее всего, ускорят рост. Цены на товары длительного пользования должны вернуться к более умеренным темпам роста. Строить прогнозы в отношении продовольственной инфляции тяжелее. Так или иначе, мы по-прежнему прогнозируем инфляцию по итогам года в 7,0%.

Николай Кондрашов

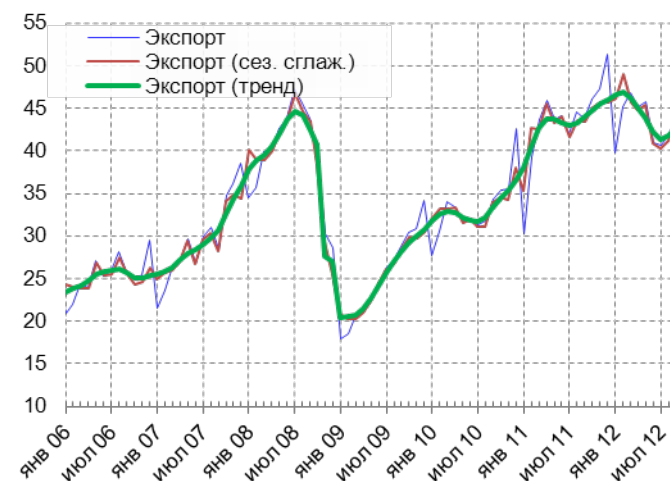
Платежный баланс

5. СТО снижается, а отток растет?

По оценкам Банка России, отток капитала в октябре 2012 г. продолжился, но меньшими темпами, чем в первом полугодии. При этом тенденция оттока капитала до конца года если и изменится, то несущественно.

Еще несколько месяцев назад первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев оперировал вполне конкретными цифрами оттока капитала, то теперь формулировки стали расплывчатыми. В отличие от неопределенной позиции Банка России, Минэкономразвития оказался куда более открытым: по мнению замглавы МЭР Андрея Клепача, чистый отток капитала в октябре 2012 г. составил около 5 млрд. долл.

Рис. 5.1. Динамика экспорта, млрд. долл.



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.