

дополнительный фактор, тормозящий сегодняшний спрос. А как давить будем? Банк России предлагает через инфляцию, которую на ближайшие два-три года следует загнать в коридор от 3 до 6%. Свежо предание...

Свидетельством сохранения остывающего спроса на жилищном рынке является и замедляющаяся с начала 2012 г. динамика объемов выданных рублёвых ипотечных кредитов: по данным Банка России, количество выданных в первом квартале 2013 г. ипотечных кредитов выросло по сравнению с прошлым годом лишь на 12%, тогда как в первом квартале 2012 г. прирост составил 70%. Также по данным Росреестра России, договоров участия в долевом строительстве в первом квартале текущего года было зарегистрировано только на 4% больше, чем годом ранее.

Елена Балашова

Деньги и инфляция

6. Рост по всем фронтам. Снижению конец?

Потребительская инфляция в апреле оказалась выше, чем в марте, что связано, прежде всего, с прекращением действия временных факторов – базовая инфляция, напротив, снизилась. Однако с учётом сезонного фактора оказывается, что инфляционные процессы в экономике ускорились. Причем по всем основным агрегатам.

Согласно последним данным Росстата, инфляция в апреле составила 0,5% против 0,3% в марте, а накопленная за 12 месяцев инфляция подскочила до 7,2 с 7,0% в марте. В основе этого замедления лежала зависящая преимущественно от сезонного и административного факторов динамика цен на некоторые небазовые

Табл. 6.1. Структура месячной инфляции в марте и апреле 2013 г.

	Вклад в инфляцию, п.п.		Прирост м/м, %	
	мар.13	апр.13	мар.13	апр.13
Инфляция	0,34	0,51	0,34	0,51
Товары и услуги, зависимые от сезонного и административного факторов	0,07	0,28	0,24	0,94
Флодоовощная продукция	0,00	0,14	0,05	3,59
Транспортные услуги	-0,06	0,03	-2,02	1,01
Прочие	0,13	0,11	0,59	0,52
Базовая инфляция	0,27	0,23	0,37	0,32
Продовольственные товары	0,07	0,05	0,25	0,18
Непродовольственные товары	0,10	0,10	0,31	0,30
Услуги	0,09	0,08	0,86	0,70

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

товары и услуги⁵: в марте они существенно занизили темп потребительской инфляции, а в апреле ситуация нормализовалась. Так, рост цен на плодоовощную продукцию ускорился с 0,1% в марте до 3,6%, а на услуги пассажирского транспорта – с -2% до 1% (табл. 6.1).

Базовая инфляция в апреле опустилась до 0,32 с 0,37% в марте (рис. 6.1), что создаёт видимость замедления инфляционных процессов в экономике. Однако устранение сезонности говорит об обратном. Так, базовая инфляция после снятия сезонности выросла до 0,41 с 0,31% в марте (табл. 6.2). Причём ускорился рост цен по всем трём основным агрегатам: продовольственные товары (с 0,23 до 0,39%), непродовольственные товары (с 0,26 до 0,33%) и платные услуги населению (с 0,61 до 0,7%). В самих агрегатах также прослеживается повышение темпов роста цен по большинству позиций.

Таблица 6.2. Динамика ключевых индикаторов инфляции (прирост за месяц) в 2012 г., в %

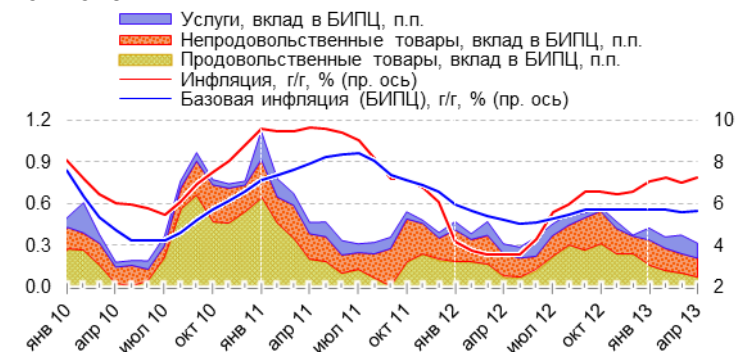
	2012								2013			
	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр
Инфляция	0,5	0,9	1,2	0,1	0,6	0,5	0,3	0,54	0,97	0,56	0,34	0,51
Базовая инфляция (ЦР)	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,5	0,37	0,43	0,36	0,37	0,32
Базовая инфляция (ЦР), с.у., в т.ч.	0,4	0,5	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,37	0,28	0,31	0,31	0,41
продовольственные товары, с.у,	0,5	0,7	0,7	0,7	0,6	0,7	0,5	0,48	0,29	0,19	0,23	0,39
непродовольственные товары, с.у,	0,3	0,3	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,33	0,29	0,34	0,26	0,33
прочие платные услуги, с.у,	0,6	0,8	0,5	0,6	0,3	0,4	0,6	0,22	0,25	0,51	0,61	0,70
Непродовольственная базовая инфляция (ЦР), с.у.	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,30	0,28	0,38	0,35	0,42

Примечание. С.у. – сезонность устранена.

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

⁵ В базовой инфляции (БИПЦ) по методологии Института «Центр развития» НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию, яйца и алкогольные напитки, из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия и табачную продукцию, из числа услуг – на транспортные, жилищные, коммунальные, образовательные, санаторно-оздоровительные и услуги дошкольного воспитания.

Рис. 6.1. Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент



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

Пока у нас нет оснований говорить о глобальном развороте инфляционного тренда. Значительный вклад в повышенную инфляцию в товарных сегментах могло внести ослабление курса рубля относительно доллара (на 2–4% за последние 1–2 месяца). В то же время апрельское повышение темпов роста цен на непродовольственные товары отчасти могло стать «компенсацией» за рекордно медленный рост в марте, поскольку соответствует среднему росту за предшествующие шесть месяцев. Одним словом, в сегменте продовольственных и непродовольственных товаров апрельские темпы роста примерно соответствуют долгосрочным, чего мы не можем сказать про сегмент платных услуг населению, который продолжает демонстрировать явно повышенную динамику роста цен.

Однако и особых оснований для самоуспокоенности относительно инфляционного давления в российской экономике мы не видим: ранее (см. материал № 3) мы показали, что нынешний уровень загрузки производственных мощностей находится на уровне, который вполне может усилить инфляционные процессы в экономике. Одним словом, поживем-увидим. В краткосрочной перспективе мы ожидаем сохранения текущих темпов инфляции, а вот дальше...

Николай Кондрашов

Платежный баланс

7. Синдром приобретенного текущего профицита

В апреле рубль ослаб, при этом Банк России продал 0,7 млрд. долл. Это первый случай валютных интервенций с ноября и максимальный объем продаж с июля прошлого года. Правда, речь идет лишь о плановых интервенциях, связанных с сезонным сокращением торгового сальдо. По нашим оценкам, чистый отток капитала сокращается третий месяц подряд, и в апреле он составил 2–3 млрд. долл.