

Население

4. Девальютизация откладывается

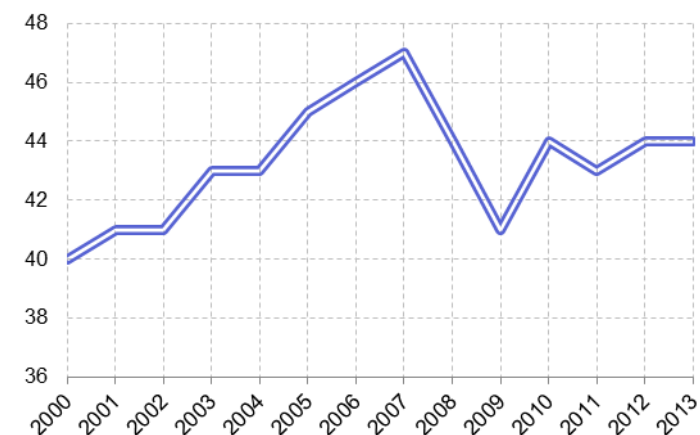
Ослабление рубля не изменит долю импортных товаров в структуре потребления, но ударит по расходам туристов. Доля иностранной валюты в структуре сбережений вырастет на 3–4 п.п.

Население более болезненно воспринимает курсовые колебания, чем другие экономические агенты. В отличие от предприятий реального сектора, которые готовы лоббировать ослабление рубля, и банков, которые обо всем догадываются заранее и успевают вовремя переложиться в валюту, большинство обычных людей обращают внимание на движение курса рубля, когда реагировать уже поздно.

Непосредственное влияние курсовая динамика оказывает на покупательную способность населения. По нашим оценкам, под влиянием обесценения курса рубля на 16% в среднегодовом выражении индекс потребительских цен увеличится в 2014 г. на 1,5–2,0 п.п. (см. раздел «Инфляция»). Такое ускорение роста цен приведет к снижению темпов роста реальных доходов населения в текущем году с 3,1% (прогноз МЭР) до 2–2,5% в зависимости от того, насколько ускорение инфляции подстегнет рост номинальных доходов населения через механизмы индексации.

Что касается влияния курсовой динамики на структуру потребления, то мы не ожидаем, что доля импорта в обороте розничной торговли, которая в 2013 г. составляла 44%, существенно изменится. В отличие от ситуации конца 2000-х гг., когда быстрый рост доли импорта в период укрепления рубля сменился ее падением в период кризиса (см. рис. 4.1), сейчас отсутствуют те большие колебания в динамике потребительского спроса, которые были ключевым фактором изменения динамики импорта. При прогнозируемом росте номинальных доходов населения и оборота розничной торговли в 2014 году на 9–11%, удорожание импортных товаров на 16% будет сопровождаться снижением

Рис. 4.1. Доля импортных товаров в обороте розничной торговли, %



Источник: Росстат.

физических объемов потребительского импорта всего на 2–3%. Учитывая то, что рынок розничных товаров в России является довольно конкурентным, оставшиеся 3–4% могут быть компенсированы за счет снижения маржи импортеров и продавцов.

В наибольшей степени от ослабления рубля пострадают российские туристы, объем расходов которых за рубежом резко вырос за последние три года и сейчас составляет около 4% от совокупных доходов населения.

В ситуации, когда волатильность курса рубля повысилась, задача хеджирования валютных рисков становится для населения более насущной. В этой связи доля сбережений в валютных депозитах и наличной валюте, которая в 2011–2013 гг. стабилизировалась на уровне 14%, в 2014 г. может увеличиться до 17–18%⁷.

Наталья Акиндинова

Реальный сектор

5. Рубль и реальный сектор экономики: плюсы и минусы ослабления национальной валюты

Серьезное ослабление рубля окажет противоречивое воздействие на реальный сектор российской экономики. Стимулирующее воздействие на динамику производства – проблематично, а успех возможных попыток правительства предотвратить всплеск «импортной инфляции» – не гарантирован.

В оценке последствий ослабления рубля для секторов российской экономики мы будем исходить из значений в 10 и 16%, что соответствует двум сценариям развития событий на валютном рынке – сценарию умеренной и более сильной девальвации.

⁷ В период кризиса 2008–2009 гг. эта доля достигала 25–30%.