

еще несколько месяцев, российский бюджет, а вслед за ним и вся экономика очень хорошо это почувствуют «кожей».

Так или иначе, в краткосрочном плане риск перехода российской экономики от стагнации к полноценной рецессии в сентябре стал немного больше.

*Сергей Смирнов*

## Деньги и инфляция

### ***2. Инфляция бьет многолетние рекорды***

---

*Санкции и девальвация рубля привели к тому, что уже в сентябре инфляция превысила официальный прогноз МЭР и обновила трёхлетний максимум. Сохранение тенденции к ослаблению рубля должно обеспечить дальнейший рост годовой инфляции.*

В сентябре 2014 г. годовая инфляция резко подскочила до 8,0% с 7,5% в августе, таким образом оставив позади официальный прогноз МЭР по инфляции на конец года (равный тем же 7,5%) и обозначив новый 37-месячный максимум. Столь внушительный скачок был обусловлен сильным ускорением текущей инфляции, которая выросла в сентябре до 0,7% с 0,2% в августе. В силу вступили не только сезонный фактор, но и последствия санкций в сочетании с ослаблением рубля.

**Таблица 2.1. Динамика ключевых индикаторов инфляции, в %**

	2013				2014								
	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
<i>В приростах за месяц</i>													
Инфляция	0,2	0,6	0,6	0,5	0,6	0,7	1,0	0,90	0,90	0,62	0,49	0,24	0,67
Базовая инфляция (Росстат)	0,7	0,6	0,6	0,4	0,4	0,5	0,8	0,87	0,85	0,77	0,62	0,64	0,87
Базовая инфляция (ЦР)	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,8	0,86	0,88	0,73	0,54	0,63	0,79
Базовая инфляция (Росстат), с.у.	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5	0,8	0,96	1,00	0,93	0,72	0,63	0,67
Базовая инфляция (ЦР), с.у., в т.ч.	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5	0,7	0,90	0,98	0,85	0,65	0,65	0,68
продовольственные товары, с.у,	0,7	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	1,1	1,41	1,76	1,46	1,00	1,03	1,15
непродовольственные товары, с.у,	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,3	0,5	0,51	0,47	0,43	0,41	0,38	0,35
платные услуги, с.у,	0,6	0,5	0,7	0,6	0,6	0,7	0,5	0,86	0,62	0,58	0,47	0,54	0,42
Непродовольственная базовая инфляция (ЦР), с.у.	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4	0,5	0,60	0,50	0,47	0,43	0,42	0,37
<i>В приростах за год</i>													
Инфляция	6,1	6,3	6,5	6,5	6,1	6,2	6,9	7,3	7,6	7,8	7,4	7,5	8,0
Базовая инфляция (Росстат)	5,5	5,5	5,6	5,6	5,5	5,5	6,0	6,5	7,0	7,5	7,8	8,0	8,2
Базовая инфляция (ЦР)	4,8	4,7	4,7	4,8	4,7	4,9	5,3	5,9	6,5	7,0	7,3	7,5	7,8

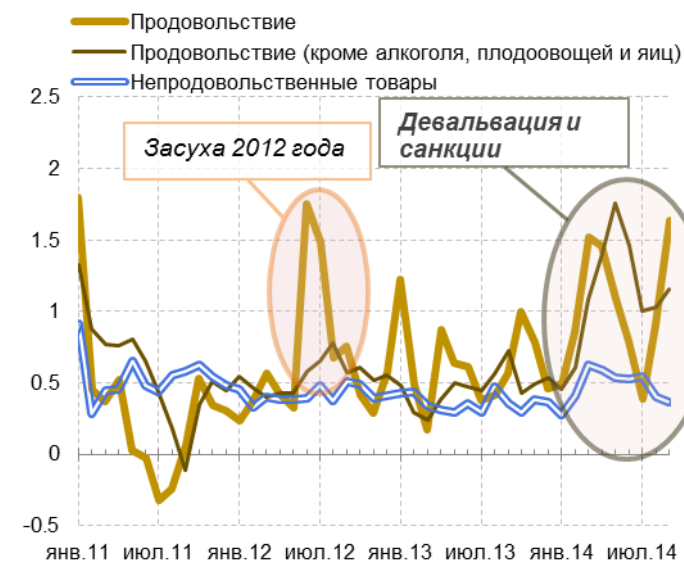
Примечание. С.у. – сезонность устранена.

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.

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

Второй месяц действия российских продовольственных контрсанкций<sup>2</sup> ознаменовался продолжением разгона сезонно сглаженной продовольственной инфляции – до 1,6% против 0,9% в августе и 0,4% в июле (рис. 2.1). Неудивительно, что такое мощное ускорение было обеспечено именно товарами, на которые распространяются санкции. Так, сезонно сглаженный рост цен на плодоовощную

<sup>2</sup> Были введены 6 августа.

**Рис. 2.1. Динамика цен на продовольственные и непродовольственные товары (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %**

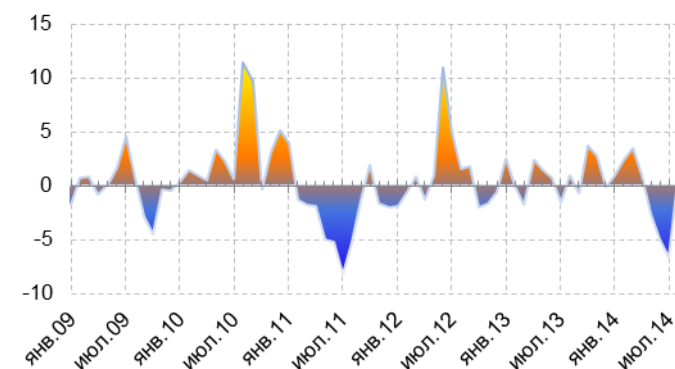
Источник: CEIC Data, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

продукцию (рис. 2.2) в сентябре повысился до 6,2% (рост за один месяц!) с 1,7% в августе и -3...-7% в мае-июле (благодаря поступлению нового урожая летом произошла коррекция после сильного роста цен, наблюдавшегося с октября прошлого года). Рост цен на мясо и птицу ускорился до 2,3% в сентябре с 2,1% в августе и 1,5% в июле, на рыбу и морепродукты – до 1,8% в сентябре с 1,4% в августе и 1,0% в июле. Из числа молочных продуктов хорошо чувствовалось влияние санкций только на сыры (был запрещён импорт, обеспечивавший 30% потребления этого продукта), сезонно сглаженные цены на которые постепенно ускорили рост: 0,3, 0,8, 1,5% в июле-сентябре соответственно. При этом цены на жидкую молочную продукцию замедлили в августе-сентябре рост до 0,4% в месяц, а на сливочное масло вообще перестали расти. По-видимому, сказывается начавшееся весной ускоренное снижение цен на молоко на мировом продовольственном рынке.

Тем не менее сводный сезонно сглаженный индекс потребительских цен на подсанкционные продукты резко ускорил рост: с -0,8% в июле и 1,4% в августе до 2,6% в сентябре (рис. 2.3). Вклад этого роста в потребительскую инфляцию вырос с 0,2 п.п. в августе до 0,37 п.п. в сентябре. И это при том, что если бы не санкции (и ослабление рубля), то цены на эти продукты, вероятнее всего, снижались бы, внося, напротив, отрицательный вклад в инфляцию – ранее из-за сложной ситуации с молочной и плодоовощной продукцией наблюдался сильный рост цен на эти продукты, после чего в мае произошёл перелом тенденции и цены стали снижаться.

В непродовольственных товарах динамика сезонно сглаженных цен, напротив, стабилизировалась. После пиковых значений в марте-апреле (0,6%) на фоне первой волны девальвации этого года темпы роста опустились до 0,4% в августе-сентябре (рис. 2.1). По-видимому, стагнация розничного товарооборота в последние полгода (как в продовольственном, так и в непродовольственном сегменте) сильно ограничила возможность повышения цен, а возобновившаяся с середины июля девальвация рубля ещё не успела повысить ценники.

**Рис. 2.2. Динамика цен на плодоовощную продукцию (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %**



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

**Рис. 2.3. Индекс цен на подсанкционные продукты (июль 2014 = 100, сезонность устранена), в %**



Примечание. Индекс рассчитывается по следующим продуктовым группам: мясо и птица, рыба и морепродукты, молоко и молочная продукция, сливочное масло, сыры, плодоовощная продукция. Взвешивание осуществляется при помощи весов, используемых Росстатом для расчёта индекса потребительских цен.

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

Гипотеза о сильном влиянии низкого спроса с ещё большей силой проявляется в другом сегменте потребительских расходов – услугах зарубежного туризма. Если во время первой волны девальвации цены на путёвки за рубеж практически в точности повторяли динамику курса, то примерно с мая цены практически не менялись. Но здесь спрос населения был ограничен гораздо сильнее, чем в случае с непродовольственными товарами – и не только из-за того, что цены в первом полугодии выросли сильнее (и не упали, несмотря на ревальвацию рубля), но и из-за массового банкротства туроператоров, что могло отпугнуть туристов.

В ближайшие месяцы инфляция продолжит оставаться повышенной. Во-первых, цены на подсанкционные товары продолжают расти повышенными темпами, хотя в части плодоовощной продукции мы допускаем возможность понижения текущих темпов роста к ноябрю-декабрю. Во-вторых, покорение долларом 40-рублёвой отметки (против 37-рублёвой в начале сентября) неизбежно перельётся в дополнительный инфляционный всплеск. По совокупности факторов по итогам года мы ожидаем разгона инфляции до 8,5%<sup>3</sup> с сохранением схожих годовых темпов в начале 2015 г. В то же время хорошей новостью является отказ от идеи введения с 2015 г. налога с продаж<sup>4</sup>. В результате, при отмене санкций и практически стабильном курсе рубля мы ожидаем инфляцию в 2015 г. на уровне 5,8%. В случае же сохранения действующих взаимных санкций и примерно 5%-ной девальвации<sup>5</sup> инфляция составит более 6,5%. А поскольку в 2015 г. вопрос о повышении налогового бремени неизбежно вернётся в повестку, то приблизиться к «мечте» Банка России в 4%, вероятно, мы не сможем ещё очень долго.

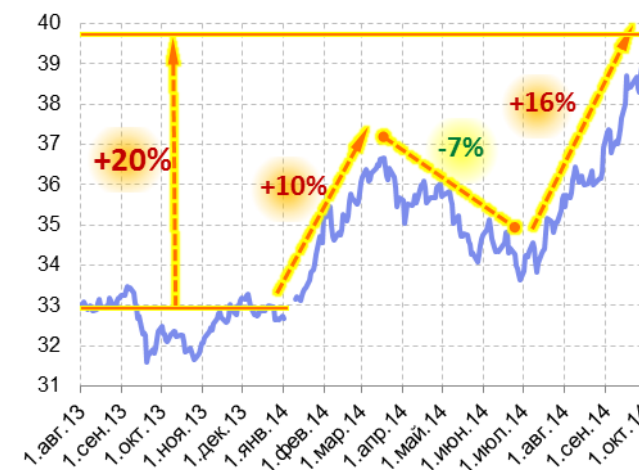
*Николай Кондрашов*

<sup>3</sup> Наш прогноз был бы ещё выше, если бы не эффект высокой базы прошлого года – из-за дождливой осени и роста цен на мировом продовольственном рынке с октября 2013 г. в России наблюдалась повышенная инфляция.

<sup>4</sup> По нашим оценкам, введение налога с продаж прибавило бы к инфляции в 2015 г. от 0,5 до 1,2 п.п. – в зависимости от собираемости налога.

<sup>5</sup> Такая относительно небольшая девальвация будет возможна лишь при продолжении интервенций Банка России.

Рис. 2.4. Динамика курса доллара, руб.



Источник: Банк России.