

# Инфляции кризис не помеха?

30 июнь 2009 | Щелов Владислав



**27 июля на встрече с Председателем Правительства В. Путиным глава ЦБ С. Игнатьев заявил, что по итогам текущего года инфляция будет существенно ниже заявленных ранее 13%. По его словам, никаких значимых изменений не будет.**

"По мере снижения инфляции, как мы и обещали, мы снижаем наши процентные ставки, прежде всего, ставку рефинансирования. Уже трижды принимали такое решение, и с 13% мы снизили ее в апреле до 11,5%. Вполне возможно, что примем еще одно решение. И дальше будем снижать по мере снижения инфляции", – отметил Игнатьев. По словам Путина,

*в последние недели и месяцы темп роста инфляции существенно замедлился, практически в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.*

По данным Министерства экономического развития РФ, в мае инфляция продолжила замедляться и составила 0,6% (апрель – 0,7%, март – 1,3%).

С начала года прирост цен составил 6,8% (годом ранее – 7,7%).

Замедляется рост цен на продовольственные товары – за май прирост на 0,3% за исключением плодоовощной продукции, а с начала года – 5,1% (годом ранее – 7,5%).

Также в мае замедлился рост цен в промышленности – до 0,6% (в марте, апреле – 2,9% и 2,4% соответственно), с начала года прирост составил 7,7% (год назад – 11,5%). Снижение цен отмечено в химическом производстве – на 1,6%, в металлургическом производстве – на 1,1%.

*Прогнозы многих аналитиков соответствуют официальному прогнозу российских властей.*

Например, Всемирный банк сохранил свой прогноз по инфляции в РФ на 2009 год на уровне 11-13%. По мнению экспертов, причинами замедления темпов инфляции станут резкое замедление внутреннего спроса и сохраняющийся дефицит кредитных ресурсов.

"Мы разделяем позицию ЦБ", – говорит аналитик "Финам" Максим Колягин.

Основная причина, по его мнению, – снижение платежеспособного спроса. Так считает подавляющее большинство аналитиков.

С прогнозом российских монетарных властей согласен и Леонид Слипченко из ФК "Уралсиб". "Девальвация рубля была отыграна уже в начале года", – отмечает он.

"Кроме того, в период экономического спада возможен рост нормы сбережений – домохозяйства могут увеличивать долю сбережений за счет сокращения текущих расходов, а это скажется на общем спросе", – считает Антон Старцев ведущий аналитик ИФ "ОЛМА".

### *Эксперты отмечают и другие факторы, которые влияют на темпы роста цен.*

"Прогноз Игнатьева, как впрочем, и других чиновников и организаций делающих прогноз по инфляции, основывается на том, что эффект девальвации рубля и повышения тарифов ЖКХ и естественных монополий уже отразился на ценах в первые месяцы 2009 года. В дальнейшем, снижение темпов роста цен будет определяться снижающимися расходами населения, как по причине уменьшения уровня дохода, так и резко упавшими объемами потребительского кредитования, которое в предыдущие годы являлось заметным источником потребительского спроса.

С учетом того, что в первые полгода темпы инфляции были примерно в два раза ниже прошлогодних, то с учетом вышеописанных факторов мы считаем, что вполне реально достичь уровней, как минимум ниже 13% по итогам 2009 года. Основной угрозой для низкой инфляции является начавшийся с мая рост денежной базы на фоне роста бюджетных расходов. Но с учетом слабого кредитного мультипликатора, вряд ли увеличение денежной базы приведет к существенному росту денежной массы и как следствие повышенному давлению на цены", – убежден Дмитрий Богословский, начальник аналитического отдела ИГ "Вика".

По словам Алексей Белашова, главного аналитика Бинбанка, основные факторы, оказывавшие влияние на рост инфляции в предыдущие несколько лет, в нынешних условиях утратили свою актуальность: "В частности, резко замедлился приток иностранного капитала, цены на нефть больше не демонстрируют впечатляющего роста – именно данные показатели служили драйверами роста инфляции. Основными факторам, способными оказать влияние на рост цен в текущем году, будут являться дефицит бюджета и рост тарифов естественных монополий. Однако уже сейчас можно говорить о том, что Банк России проводит грамотную политику по стерилизации ликвидности, что приводит к снижению инфляционных рисков. Таким образом, можно предположить, что по итогам 2009 года инфляция действительно может оказаться ниже официального прогноза. По нашему мнению, рост цен будет находиться в пределах 11,00-12,00% годовых по итогам 12 месяцев текущего года".

Этот показатель считает наиболее вероятным и Начальник Управления стратегического развития и маркетинга "МБА-МОСКВА" Н. Бизин: "В настоящее время по состоянию на середину июня инфляция составляет 7,1% при тенденции снижения в годовом исчислении (14% в марте, 13,2% в апреле, 12,5% в мае). Можно смело прогнозировать, что в летние месяцы подобная тенденция сохранится". Андрей Диргин, эксперт "БКС Экспресс", вообще считает, что по итогам года инфляция может составить меньше 11%: "Мы согласны с тем, что инфляция будет ниже, чем планировалось раньше. Скорее всего, она опустится до уровня в 10,5%-11%. Если же она опустится до однозначного уровня, – это будет большой победой экономического блока российского правительства. И глава ЦБ, и руководитель Минфина не раз подчеркивали, что снижение темпов инфляции является стратегической задачей для России. И грех было бы не воспользоваться кризисной

ситуацией в экономике, когда движение ликвидности ограничено, а потребительская активность падает".

"По текущей тенденции инфляция в годовом выражении составляет 12,4%. Я думаю, что если тенденция будет сохраняться, то инфляция будет около 10-10,7%. Основным инфляционным эффектом из-за бюджетных расходов придется на зиму, за счет чего инфляция в 2010 г. окажется, возможно, выше", – говорит Сергей Моисеев, Директор Центра экономических исследований МФПА.

В то же время не все эксперты настроены так оптимистично.

*Многих смущает сама методика подсчета показателя инфляции.*

"В настоящее время, в качестве официальной статистики используется методика подсчета инфляции, подготовленная Роскомстатом. Она вызывает массу критических замечаний, т.к. включает в расчет как цены на предметы длительного пользования, так и на продовольственные товары. В условиях кризиса в структуре потребительских расходов растет доля последних. А по итогам 2008 года цены на ряд продуктов питания, например, повысились от 18 до 50%", – напоминает Юрий Петрушик, начальник управления финансовых институтов и международного бизнеса МФ Смоленского Банка.

"Рассматривая ситуацию в России необходимо понимать, что в нашем случае расчет инфляция осуществляется с использованием коэффициентов, с которыми не вполне согласны западные эксперты. Поэтому в российском понимании, она действительно может быть "намного ниже". Во-вторых, по состоянию на сегодняшний день, мы уже достигли половины этого показателя и инфляция "намного ниже" 13% маловероятна", – прогнозирует Начальника финансового отдела ЛК "ТрансФин-М".

Относиться к официальным прогнозам с известной долей скептицизма призывает и Дмитрий Перегудов из ИК "Велис-Капитал".

Кроме того,

*эксперты обращают внимание не только на факторы, которые сегодня сдерживают рост инфляции, но и на возможные инфляционные риски, с которыми наша страна еще столкнется в будущем.*

"Сегодня снижает инфляцию, главным образом, провал платежеспособного спроса. Этому могут поспособствовать и падение цен на сырьевые товары, и возможная сезонная дефляция осенью 2009 г.

Но есть факторы, которые работают на повышение инфляции. Во-первых, это растущие с ослаблением рубля цены на импортные товары. Далее, с третьего квартала 2009 года должны начаться существенные вливания ликвидности в банковскую сферу, которые станут попыткой предотвратить вероятное снижение капитализации банков в результате проблем с задолженностью.

На четвертый квартал также приходится значительные бюджетные расходы, что создает предпосылки для инфляционного всплеска в конце года. Отмечу, что в 2008 году бюджетополучатели в октябре-декабре освоили до 40% годового объема финансирования своих программ. Учитывая то, как складывается исполнение бюджета в текущем году,

можно сделать вывод, что четвертый квартал вновь станет рекордным по объемам расходования госбюджета, если только Минфин не захочет их сократить.

Не думаю, что инфляция по итогам 2009 года будет ниже 13-14%",

– комментирует Начальник аналитического отдела J&T BANK Надежда Пискунова.

Павел Митрофанов, Руководитель направления инвестиционных рейтингов "Эксперт РА", также воспринимает официальный прогноз по инфляции как чересчур оптимистичный: "На уровне инфляции уже сильно сказался эффект девальвации рубля и "заливки" кризиса ликвидностью, при этом повторение обоих этих явлений вполне возможно осенью, когда рядом экономистов ожидается очередная волна кризиса вследствие эффекта ухудшения балансов банков и накопления просроченных кредитов".

Если посмотреть даже официальную статистику Росстата, бросается в глаза то, что в России цены на продовольственные товары растут гораздо сильнее, чем в западных странах и даже у некоторых наших соседей. Более того, на фоне глобального кризиса, в некоторых странах Западной Европы можно говорить о дефляции.

По данным Росстата, в мае 2009 года наибольшее увеличение потребительских цен по сравнению с предыдущим месяцем отмечалось в Венгрии – на 1,5%, в Казахстане, Канаде и на Кипре – на 0,7%. За период с начала года цены на потребительские товары и услуги больше всего увеличились на Украине – 7,4% и Беларуси – 6,9%.

Снижение потребительских цен по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось в Ирландии, Латвии, Литве, Португалии, Бельгии, Германии, Финляндии (на 0,1-0,4%), по сравнению с декабрем 2008г. – в Эстонии, Ирландии, Испании, Германии (на 0,1-2,0%).

В мае во многих странах Европейского союза потребительские цены на продукты питания продолжали снижаться. Наибольшее удешевление продовольствия по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось в Финляндии, Болгарии, Чешской Республике, Португалии, Литве – на 0,8-1,7%.

За период с начала года среди стран ЕС цены на продукты питания больше всего увеличились в Венгрии – на 12,2%, Польше – на 6,3%, на Кипре – на 2,5%. Вместе с тем в Эстонии, Португалии, Испании, Ирландии, Словакии, Австрии, Латвии, Германии, Дании уровень цен на продовольствие заметно снизился – на 0,9-3,3%.

В то время как в странах ЕС в среднем продукты питания подешевели на 0,1%, в России они подорожали на 0,5%, с начала года рост цен на эти товары в России составил – 6,4% (в странах ЕС – 0,5%).

Более того, среди стран БРИК Россия выделяется самой высокой инфляцией. Например, в Бразилии с начала года цены выросли всего лишь на 2,2%.

Согласно прогнозу БКС, в Бразилии рост потребительских цен в текущем году составит 5%, в Китае – не более 1%, в Индии инфляция составит порядка 6%. По мнению Андрея Диргина, Россию нельзя сравнивать с другими странами БРИК, так как наша экономика сильно зависит от конъюнктуры на мировых сырьевых рынках".

"Опережающие темпы роста цен в РФ, в сравнении с развитыми странами обусловлены, в первую очередь, прошедшей в начале года девальвацией национальной валюты, а также

монополизированностью рынка в отдельных отраслях", – убежден Алексей Белашов, главный аналитик Бинбанка.

*"Проблемы мирового кризиса связаны с перепроизводством товаров.*

У нас же, наоборот, наблюдается недостаток внутреннего производства. Будучи сырьевой экономикой, мы очень сильно зависим от цен на энергоносители. За благоприятный период мы не создали экономику, которая производила бы необходимое количество конкурентоспособных товаров, услуг, как для внутреннего потребления, так и для экспорта. Наша молодая рыночная экономика, уровень конкуренции, в которой минимальный, не достаточно структурирована.

Оказавшись в ситуации снижения прибыли, большинство предприятий не смогло быстро сократить расходы. Но желание зарабатывать осталось, поэтому решили повысить цены на продукцию. Т.е. отсутствие конкуренции, неструктурированность бизнеса ведет к повышению цен и в конечном итоге к росту инфляции", – отмечает Игорь Шутов, Председатель Правления "СоцгорБанка".

"Темпы роста потребительских цен определяются не только состоянием экономики, но и политикой центрального банка. Недостаточное развитие экономики и финансовой системы становится причиной того, что избыток денежного предложения стимулирует в основном рост цен, а не снижение рыночных процентных ставок. По этой причине уровень инфляции в развивающихся странах как правило выше, чем в развитых", – в свою очередь отмечает замначальник аналитического отдела Вадим Смирнов из М2М Прайвет Банк.

*Эксперты говорят о несбалансированности экономики, монополизме и, особенно часто, упоминают как главный фактор – тарифы естественных монополий.*

"Рост инфляции в РФ вызван несбалансированностью ее экономики. У нас отсутствует справедливая конкуренция, естественные монополии реализуют свои инвестиционные программы, повышая тарифы даже в кризисный период. Кроме того необходимо отметить импортную инфляцию – большую зависимость экономики от импорта (с учетом роста курсов валют) – в т.ч. в сфере продуктов питания, фармацевтических препаратов и т.д.", – говорит Юрий Петрушик, из МФ Смоленского Банка

"Доля продукции отечественных производителей на внутреннем рынке остается низкой, основное сырье, в том числе и для пищевой промышленности закупается за рубежом", – соглашается Андрей Диргин. Кроме того, по его словам, у нас основным драйвером инфляции выступают цены на бензин как результат роста мировых цен на нефть в последнее время, а также менее эффективный уровень ее переработки".

"На Западе правительства пытаются стимулировать потребительский спрос и понижают цены, то есть осуществляют необходимое давление на корпоративный бизнес. В случае с российской экономикой следует помнить о ее ресурсоориентированности. Цены у нас растут пропорционально издержкам предприятия. При этом за счет масштаба большинства российских производителей снизить цену практически невозможно. Существует большой процент постоянных затрат, связанных с общей неэффективностью предприятий-гигантов. Поэтому даже при желании снизить цены, сделать это практически невозможно", – указывает Николай Козлов, Начальник финансового отдела ЛК "ТрансФин-М".

"Нормально, когда спад в экономике сопровождается снижением инфляции или даже дефляцией. Мы же в России всегда идем своим путем, демонстрируя т.н. "стагфляцию" – инфляцию на фоне спада в экономике. Этому способствуют излишняя монополизированность экономики, ежегодный рост тарифов на энергоносители, ориентация на импортные товары. Кроме того, на рост цен влияет существующая система логистики, когда товар от производства до конечного потребителя проходит сложную цепочку различных посредников. Ну и, наконец, в ряде случаев – "аппетиты" российских структур, которые даже в условия кризиса и естественного падения спроса не хотят лишиться сверх доходов", – говорит Н. Бизин.

### *Проблему монополизма видят и российские власти.*

На днях ФАС заявило о начале расследования в отношении формирования розничных цен на отдельные группы товаров в торговых сетях. Проведя опрос производителей, ФАС выяснила, что розничные сети в текущем году усилили ценовое давление на своих поставщиков, и разнообразные "сборы" выросли в разы. "Учитывая, что торговая наценка сетей на товары составляет минимум 10-15%, а на многие товары средняя наценка составляет 30-40%, то, даже исходя из минимального уровня торговой наценки, суммарное давление на конечную цену товара всех наценок и выплат, формируемых в торговых сетях, составляет от 20 до 60%", – говорится в сообщении ФАС.

За наценки взялся лично Премьер-министр РФ Владимир Путин, который заявляет о необходимости устранения перекосов, связанных с высокими наценками, при принятии закона о торговле.

"Перекосы должны быть устранены: в среднем наценка торговая в некоторых предприятиях на отдельные виды товаров достигает 55%, 100% – это перебор", – заявил В.Путин на встрече с лидерами парламентских фракций в воскресенье.

Но

### *большинство экспертов воспринимают все эти действия как популизм.*

Они не смогут повлиять на инфляцию, снизить ее.

"Основная проблема – низкий уровень развития розничной торговли", – говорит аналитик "Финам". "В краткосрочной перспективе изменить ситуацию просто невозможно. Нужны инвестиции, необходим рост количества крупных предприятий, магазинов, торговых площадок. На самом деле частая прибыль у торговых сетей не превышает 3%, это не так уж и много. У нас рыночная экономика стала развиваться всего лишь 19 лет назад, а этот вид бизнеса 15 лет. Никами методами регулирования в ближайшее время проблемы этого рынка решить не удастся", – считает эксперт.

И, вообще, борьба с инфляцией без решения проблемы тарифов естественных монополий, бессмысленна. У нас каждый год тарифы вырастают, как минимум на 20%, напоминает Дмитрий Перегудов.

### *Именно в тарифах естественных монополий многие эксперты видят одну из основных причин опережающих темпов роста инфляции в России.*

"В наших условиях высокая инфляция имеет большую структурную составляющую. Тарифы естественных монополий по-прежнему растут, а уровень конкуренции недостаточен", – подтверждает слова других экспертов Ольга Найденова, аналитик ФК "ОТКРЫТИЕ".

"Существенный вклад в нашу инфляцию производят естественные монополии, тарифы которых растут практически без оглядки на экономическую ситуацию, плюс к этому добавляется дорогой и малодоступный кредит для бизнеса, в итоге перекалывающийся на плечи потребителей через цену товаров. И третья причина – высокая доля коррупционных издержек, слабо поддающихся снижению даже в период кризиса", – объясняет Павел Митрофанов из "Эксперт РА"

В то же время Сергей Моисеев придерживается другой точки зрения: "На Западе последние 20 лет инфляция находилась в диапазоне 2-4%. Дефляционный шок (снижение цен на нефть, металлы, продовольствие и пр.) привел к падению цен, в результате чего естественным образом возникла дефляция. Она появляется, когда инфляция колеблется возле нулевой отметки. Ничего подобного в России не наблюдается. Последние 20 лет мы живем при хронической инфляции, из-за чего инфляционные ожидания остаются высокими – они являются одной из главных причин роста цен в стране. О монополиях много разговоров, однако, когда речь идет об индексе потребительских цен, то их роль невелика. Для среднестатистической семьи расходы на потребление, зависящее от ЖКХ и прочих монополий, ниже 10% семейного бюджета. "Эффект переноса" (влияние девальвации на цены) исчерпал себя в первом квартале, поэтому он не играет сейчас особой роли. Инфляционные ожидания – это ожидания домохозяйств, корпораций, банков, что цены будут расти приблизительно теми же темпами, что и раньше вне зависимости от смены конъюнктуры, это создает инфляционную инерцию – цены не могут в одночасье изменить скорость роста".

*В целом эксперты позитивно оценивают снижение темпов инфляции.*

"Снижение темпов роста инфляции в РФ может оказать положительное воздействие на возобновление экономического роста. Падение цен создает предпосылки для снижения Банком России ставки рефинансирования, а также ставок по другим операциям, что в свою очередь облегчит доступ предприятий к заемным средствам. Ведь именно кредитование реального сектора экономики сейчас воспринимается основным условием, сопутствующим росту экономики страны. Таким образом, снижение темпов роста инфляции в стране мы оцениваем как благоприятный фактор", – считает Алексей Белашов, главный аналитик Бинбанка

"Конечно, – соглашается Андрей Диргин, – снижение уровня инфляции – позитивный момент для участников экономических отношений в России, поскольку предсказуемость ценовой конъюнктуры является залогом долгосрочного стабильного развития".

"Снижение темпов инфляции – свидетельство перехода экономики из развивающегося в развитое состояние. Но, к сожалению, до тех пор, пока показатели инфляции остаются двузначными, о каком-то принципиальном улучшении говорить преждевременно", – заключает Павел Митрофанов, Руководитель направления инвестиционных рейтингов "Эксперт РА".