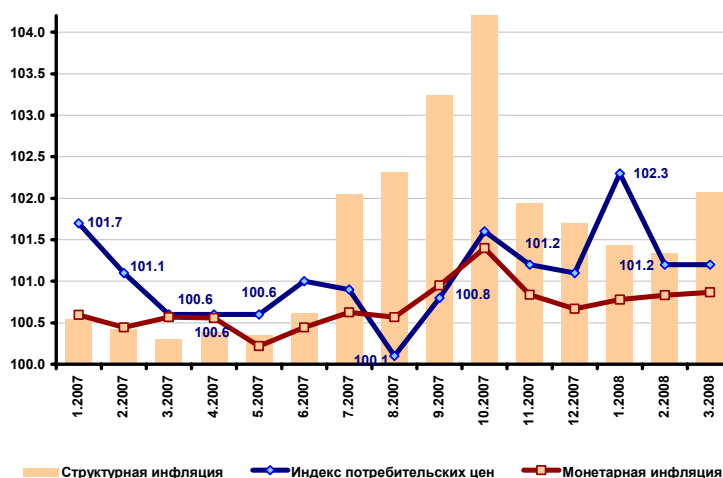


## О динамике потребительских цен в марте 2008 г.

В марте уровень инфляции – вопреки сезонной тенденции – перестал снижаться. Он составил 1.2%, что соответствует февральскому показателю и вдвое выше инфляции в марте прошлого года (см. график 1)<sup>1</sup>.

График 1. Динамика потребительских цен в 2006-2007 гг. (темпы роста,%)



Такая динамика обусловлена двумя обстоятельствами.

Во-первых, повысилась монетарная инфляция (до 0.9% против 0.8% в январе и феврале и 0.6% в марте 2006 г.)<sup>2</sup>. Это – прямой результат сброса остатков со счетов федерального бюджета в четвертом квартале прошлого года, вызвавшего 15% рост как широкой денежной массы M2, так и ее наиболее инфлятогенного компонента – наличных денег в обращении.

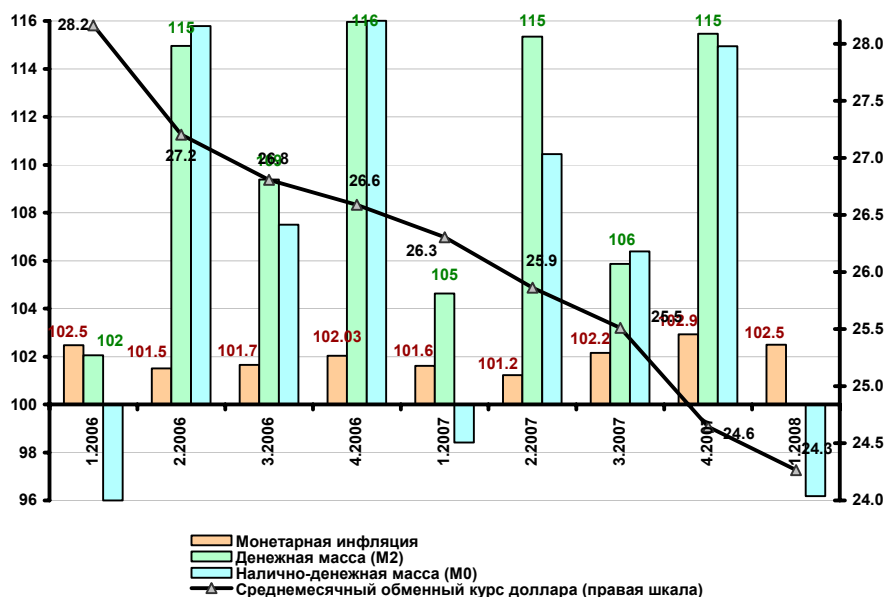
Есть и определенная надежда – такой же уровень монетарной инфляции наблюдался и в начале 2006 г., но затем быстро снизился в результате укрепления рубля (см. график 2). Учитывая, что укрепление рубля продолжится, а динамика денежной массы постепенно замедляется – можно

<sup>1</sup> Ближайшее значение за соответствующий месяц – 1.3% в марте 2005 г.

<sup>2</sup> Косвенным, но показательным свидетельством усиления монетарной компоненты в инфляции является тот факт, что по сравнению с прошлым годом в первом квартале текущего оказался выше рост цен по практически всей номенклатуре непродовольственных товаров (на соответствующих рынках, за исключением рынков бензина, стройматериалов и медикаментов, инфляция имеет практически чисто монетарный характер): ткани - +0.1% к январю-марту прошлого года, одежда и белье - +0.5%, трикотажные изделия - +0.4%, обувь - +0.5%, моющие средства - +1.3%, табачные изделия - +1.0%, электротовары - +0.5%, телерадиотовары - +0.4%, стройматериалы - +0.5%, бензин - +4.1%, медикаменты - +1.8%.

ожидать, что и в дальнейшем уровень монетарной инфляции упадет – а за ней и снизится и общий уровень инфляции<sup>3</sup>.

**График 2. Соотношение динамики денежной массы и монетарной инфляции (темпы роста, %)**



Во-вторых, явно наметилась инфляционная волна, обусловленная глобальным повышением цен на зерно.

Собственно, повышение мировых цен на зерно, связанное с возникновением его дефицита на отдельных региональных рынках, особенно в АТР (Китай) и Северной Африке (Египет) было отмечено еще в январе. В марте, несмотря на жесткие меры по регулированию российского рынка зерна<sup>4</sup>, скачок цен на него начался и в России: закупочные цены на пшеницу подскочили на 9.4%, на рожь – на 11.5%.

Закономерным результатом стал скачок цен по всему кругу изделий, вырабатываемых из зерна - на хлеб (+4.3%), крупы, макаронные изделия. Причем,

<sup>3</sup> Отметим, что прошлый год принес настораживающие итоги – чувствительность монетарной инфляции к изменению динамики денежной массы резко снизилась (рост монетарной инфляции в 2007 г. усилился – причем, на фоне более низкой, чем в 2006 г., динамики денежной массы). Причины связаны либо с временным замедлением укрепления рубля относительно доллара, либо – с усилением инфляционных ожиданий как населения, так и торговых организаций. В последнем случае можно говорить о риске начала затяжной инфляционной волны.

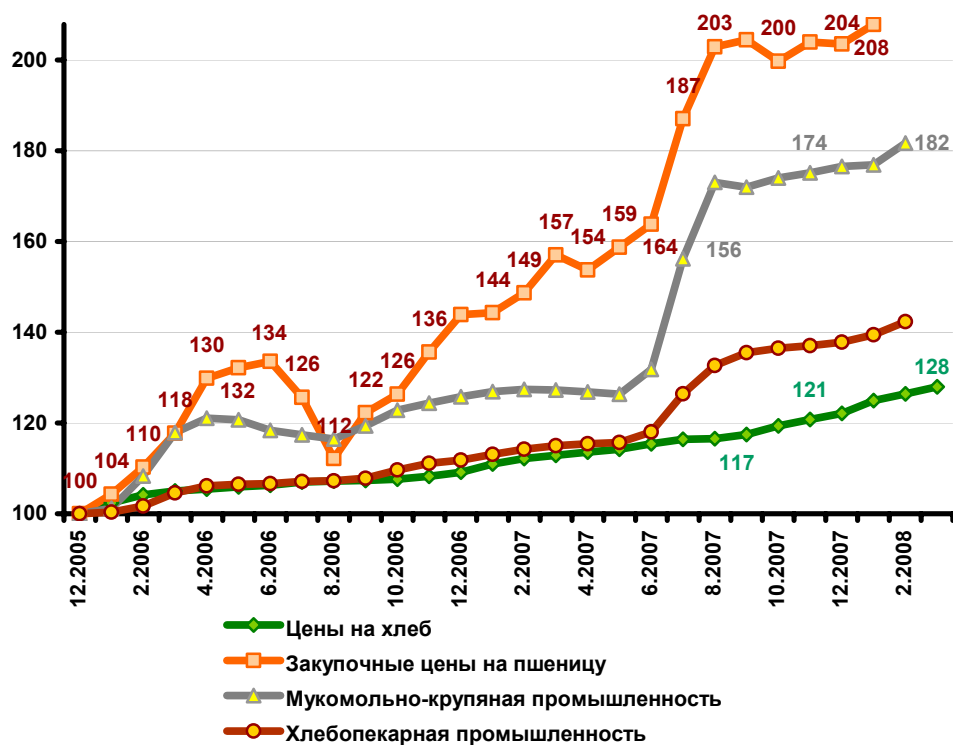
<sup>4</sup> С 28 января в России действует пошлина на экспорт пшеницы и ячменя. Экспортеры будут платить 40% таможенной стоимости пшеницы и ячменя, но не менее 105 евро за т пшеницы и не менее 70 евро за т ячменя. Такой уровень пошлины оценивается экспертами, фактически, как запретительный. С начала года в России ввели и такую жесткую меру, как запрет на вывоз зерна в страны Таможенного союза, чтобы не допустить «транзитного» вывоза из страны на мировой рынок.

В этой ситуации скачок цен на зерно в России может быть связан либо с найденными экспортерами зерна способами обхода этих ограничений, либо, что более вероятно – с психологическим лидерством мировых цен по отношению к внутрироссийским (учитывая, что рынок зерна формируется в России ограниченным числом крупных игроков, традиционно активных и на внешнем рынке).

произошло это в условиях еще действующих соглашений о «замораживании» цен в розничной торговле (которые, правда, разрешают торговым организациям поднимать цены в случае роста цен приобретения у промышленности)<sup>5</sup>. Учитывая, что в прошлом году сформировался весьма значительный разрыв между динамикой закупочных цен и цен на хлеб, можно ожидать, что рост последних способен принять затяжной характер (см. график 3).

На этом фоне продолжилось и ускоренное удорожание по цепочке «рост закупочных цен на молоко – рост цен на потребительском рынке». Отметим, что в предшествующие месяцы сформировался значительный разрыв между накопленным ростом цен на молочное сырье – и конечных потребительских цен на молокопродукцию в розничной торговле. Это, создает риск скачка потребительских цен на нее после снятия «замораживания» в мае.

**График 3. Соотношение динамики закупочных цен на зерно, цен производителей в мукомольно-крупяной и хлебопекарной промышленности с потребительскими ценами на хлеб (12.2005=100, темпы роста)**



Несмотря на данные процессы, несущие в себе существенные инфляционные риски, есть и ряд факторов, действие которых, вероятно, позволит в последующие месяцы снизить уровень инфляции.

<sup>5</sup> Кроме этой, в соглашениях о «заморозке цен» есть несколько лазеек, снижающих их эффективность, как антиинфляционного инструмента. Во-первых, существует возможность повышать цен на продукты премиального класса, сохраняя в торговле дешевые «социальные» товары из той же товарной группы. Во-вторых, соглашения

Прежде всего, это ожидаемое снижение динамики денежного предложения. Как отмечалось выше, в сочетании с укреплением рубля оно, вероятно, позволит снизить монетарную инфляцию. Во-вторых, благоприятные погодные условия позволяют ожидать достаточно высокого урожая зерна.<sup>6</sup> Учитывая, действия, предпринятые на федеральном уровне по предотвращению возникновения дефицита зерна на рынке, есть шанс на замедление удорожания хлеба в дальнейшем.

В третьих, ранняя весна ведет к ускоренному поступлению на рынки плодоовощной продукции нового урожая, что способно ускорить окончания сезонной волны ее быстрого удорожания.

Наконец, определенный эффект должна дать реализация мер «антиинфляционного пакета» обсуждавшегося Правительством в конце января (меры по стимулированию предложения сельскохозяйственной продукции, борьбе с локальным монополизмом и др.). Соответственно, в целом по итогам года еще существует возможность вписаться в инфляцию в пределах 9.5-10%.

---

охватывают только крупные сетевые торговые структуры – а мелкие торговые организации, не являющиеся участниками соглашений, естественно находятся вне сферы их ограничений.

<sup>6</sup> По оценке Министра сельского хозяйства А.Гордеева – порядка 85 млн. т