

О динамике потребительских цен в октябре 2008 г.

Инфляция в октябре снова повысилась и составила 100.9%, что несколько выше сентябрьского уровня (100.8%).

Реально, однако, проблема значительнее ничтожного 0.1% дополнительного прироста потребительских цен за месяц.

Во-первых, уже поверхностное сопоставление показывает, что такой рост цен существенно выше уровня предшествующих лет – и 2005 г., и 2006 г. (соответственно, 100.6% и 100.3%)¹. Еще более важно, однако, что налицо, по всей видимости, реальное усиление инфляции, вызываемое фундаментальными факторами и временно маскируемое ситуационными явлениями. Так, если бы не снижение цен на нескольких локальных рынках, инфляция в октябре могла бы достичь 101.2-101.5%.

График 1. Динамика потребительских цен в 2007-2008 гг. (темпы роста, %)

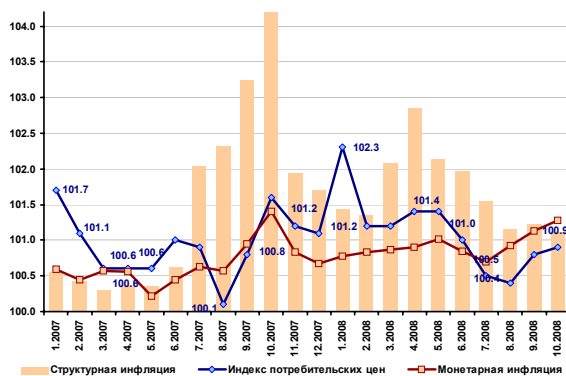
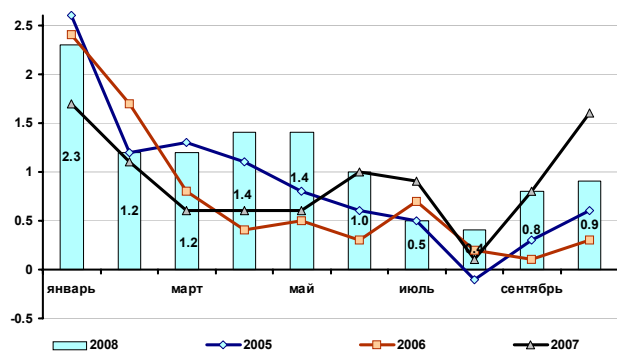


График 2. Сопоставление динамики потребительских цен в январе-октябре 2005-2008 гг. (темпы прироста, %)



Важнейшие особенности сложившейся ситуации:

Первое. Быстрый рост монетарной инфляции. Ее уровень в течение последних четырех месяцев устойчиво повышался и возрос со 100.7% в июле – до 101.3% в октябре. Индикатором этого процесса является начавшееся почти фронтальное повышение цен на потребительские непродовольственные товары (в первую очередь – предметы гардероба) и ряд видов услуг, традиционно определяемое именно действием монетарного фактора.

Повышает монетарную инфляцию действие трех факторов:

рост склонности населения к потреблению, связанный с кризисом финансовых институтов и, соответственно, со снижением нормы сбережения – причем на форме сохраняющегося расширения реальных доходов населения;

¹ В октябре 2007 г. инфляция составила 101.6% - однако столь высокий уровень был связан с аномальным скачком структурной инфляции (возникновение локального дефицита на ряде рынков продовольствие, импорт инфляции из Евросоюза и др.)

быстрое ослабление рубля. Результатом кризисных процессов (оттока капитала с российского рынка, снижения притока валюты по каналам торгового баланса из-за падения мировых цен) стало снижение обменного курса рубля, с 23 руб. за долл. в конце июля до 27 руб. за долл. в конце октября. С одной стороны, ослабление рубля автоматически вызывает рост цен на импортные товары. С другой – провоцирует вытеснение рублей из сферы сбережения в сферу обращения долларами и, соответственно - рост скорости обращения денег и увеличение инфляционного эффекта от денежной эмиссии.

быстрый рост налично-денежной массы. В текущем году, особенно, во втором и третьем кварталах, динамика налично-денежной массы, поддерживаемая, с одной стороны, масштабным ростом денежного предложения, с другой – ростом спроса населения на ликвидность, лишь немного снизилась по сравнению с прошлогодним уровнем. Среднемесячный рост объема наличных денег в обращении составил в апреле-октябре 2007 г. 102.5%, в текущем – 101.9%. Это, разумеется, ведет к соответствующим инфляционным последствиям.

График 3. Динамика монетарной инфляции, обменного курса и налично-денежной массы (темпы роста, %)

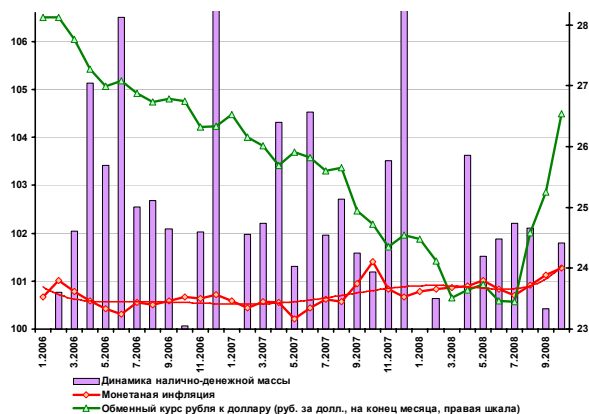
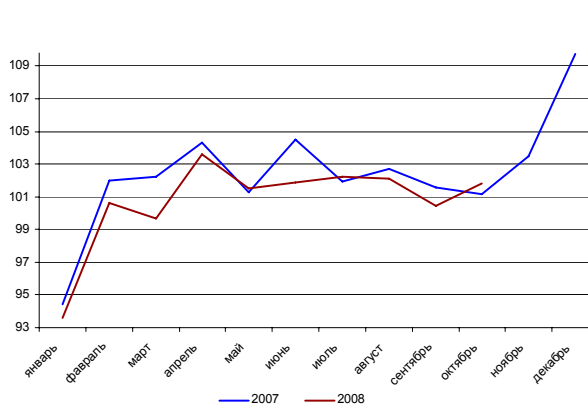


График 4. Динамика налично-денежной массы в 2007 и 2008 гг. (темпы роста, %)



Второе. Сохраняющийся «импорт инфляции» с мировых рынков мяса. Рост цен на мясо на мировых площадках (CRB Livestock Sub-index, 28% за первое полугодие) сказался на отечественном рынке с некоторым запозданием – но зато в полной мере. В целом с мая цены на мясо увеличились на 14.4%, в том числе в октябре – на 2.8%².

Третье. Наличие группы товаров с ценами, снижающимися в абсолютном выражении, под действием сезонных или конъюнктурных факторов.

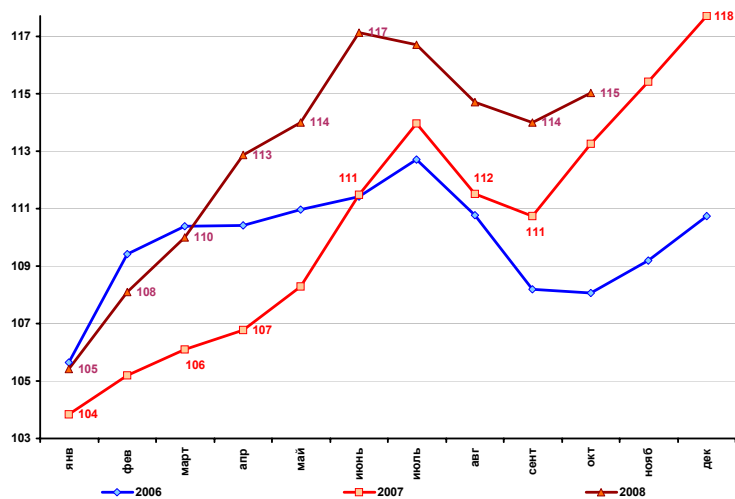
К их числу относится большая группа продуктов питания, имеющих либо сезонный характер роста цен (плодоовощная продукция, сахар-песок), либо отражающих последствия аномально высокого урожая-2008 (подсолнечное масло), а также автомобильный бензин. Снижение цен на него (сентябрь: -1.5%, октябрь: -2.2%) – пока единственное отражение глобального кризиса в российской системе цен.

Четвертое. Явно «антисоциальный» характер инфляции. Удорожание продовольствия в первом квартале привело к резкому скачку цен на товары, потребляемые преимущественно малообеспеченными группами населения. В итоге, по результатам десяти месяцев рост цен и тари-

² В последние три месяца дополнительный вклад в ускоренный рост цен на мясо и молоко стал вкладывать сезонный фактор.

фов по «корзине бедных», рассчитываемый ЦМАКП, составил уже 15% - что является абсолютным рекордом за последние три года (даже с учетом результатов кризисного октября 2007 г.).

**График 5. Уровень инфляции по «корзине бедных»
(рассчитывается ЦМАКП, темпы роста, %)**



Самое неприятное, что накопленного инфляционного потенциала, тем более, с учетом инфляционных последствий масштабных «антикризисных» вливаний денег в экономику во втором полугодии 2008 г., последствий скачка цен естественных монополий и т.д. вполне достаточно для масштабного скачка инфляции в начале следующего, 2009 г. Это существенно повышает инфляционные риски, связанные с возможностью возникновения «инфляционно-девальвационной» или «инфляционно-индексационной» спирали (если будут приняты решения, связанные с индексацией зарплат в бюджетном секторе и пенсий).

В целом, не исключено, что российская экономика – с учетом замедления темпов ее развития – втягивается в режим стагфляции.