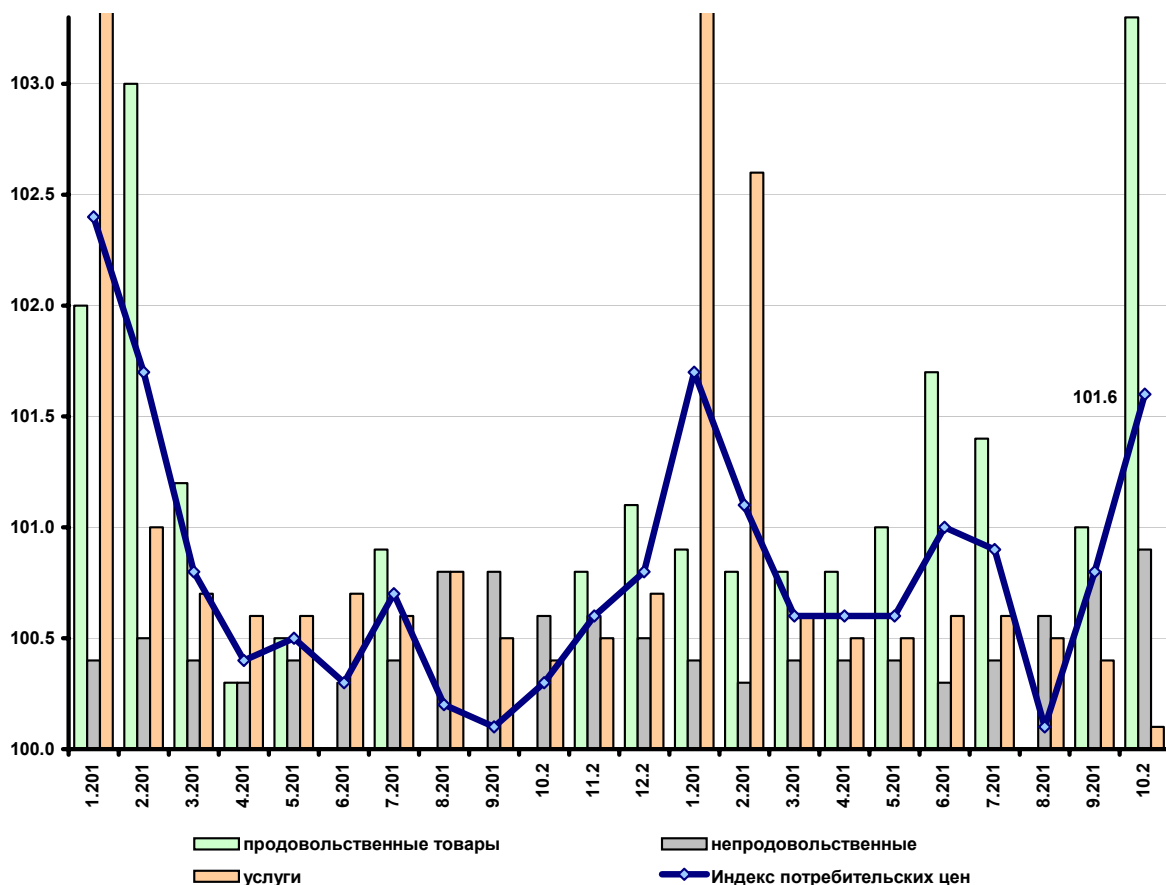


## О динамике потребительских цен в октябре 2007 г.

В октябре инфляция составила 101.6% (см. график 1). Это – новый максимум за текущий год (самый высокий уровень для данного месяца, начиная с 2000 г., для сравнения: октябрь прошлого года – 100.3%). Накопленный уровень инфляции составил уже 109.3%.

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



Высокая динамика потребительских цен в данном году обусловлена действием следующих факторов:

Первое. Сохраняющимся интенсивным удорожанием ряда товаров, на рынках которых, в той или иной степени, действуют специфические факторы инфляции – монополизация локальных рынков, импорт инфляции и инфляция издержек, обусловленная удорожанием затрат.

В целом, уровень такой – структурной – инфляции<sup>1</sup>, имеющей преимущественно немонетарную природу, в октябре оценивается в 104.1% (сентябрь – 103.2%, см. график 3).

Речь идет об ускоренном удорожании по следующим товарным группам:

- молоко и молочная продукция (109.6%), масло сливочное (112%).

Здесь скачок цен связан, отчасти, с общим повышением цен на продукты питания на европейском рынке (значимость этого фактора не следует переоценивать; по имеющимся оценкам, доля импорта в товарных ресурсах молока составляет менее 20%), отчасти – с тем, что сетевые торговые структуры воспользовались ситуацией для того, чтобы повысить уровень доходности бизнеса<sup>2</sup>.

Во всяком случае, вплоть до самого последнего времени рост потребительских цен на молоко существенно опережал динамику закупочных цен на молоко у сельскохозяйственных производителей (который только в сентябре вышел за пределы нормальной сезонной динамики, см. график 2). Его эффект распределялся между торговлей и производителями молочной продукции – но лишь частично распространялся на непосредственных производителей сельхозпродукции<sup>3</sup>.

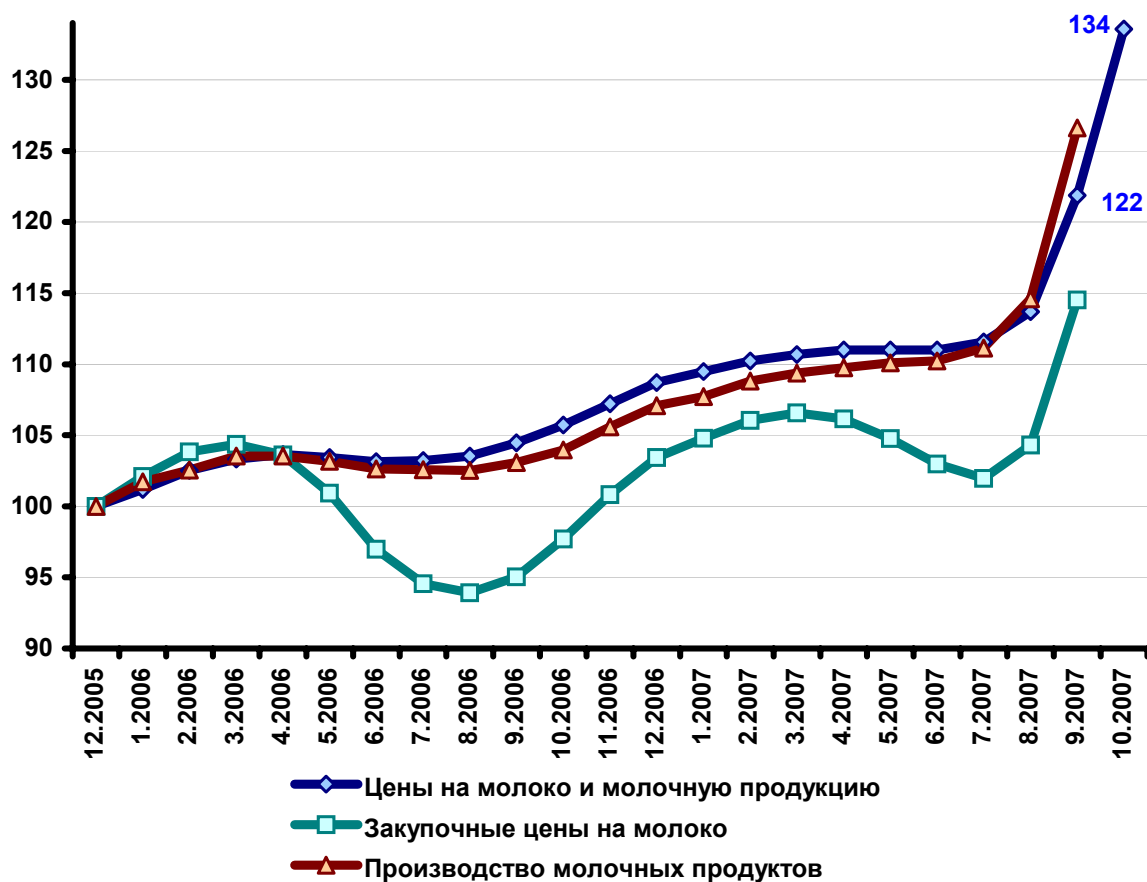
---

<sup>1</sup> В условиях 2007 г. в соответствующий агрегат мы включаем следующие товарные группы – хлеб и хлебобулочные изделия, крупа и бобовые, макаронные изделия, мясо и птица, молоко и молочная продукция, масло сливочное, масло подсолнечное, бензин автомобильный

<sup>2</sup> Из интервью Владимира Корсуна, генерального директора холдинга «Карат» журналу Эксперт [http://www.expert.ru/printissues/expert/2007/40/interview\\_korsun/](http://www.expert.ru/printissues/expert/2007/40/interview_korsun/) «нужно административно уменьшить доходность сетей. Они считают, что она не должна быть ниже 25–30 процентов. Но вот в Европе же ввели правило, что доходность розницы не должна быть выше 8–12 процентов».

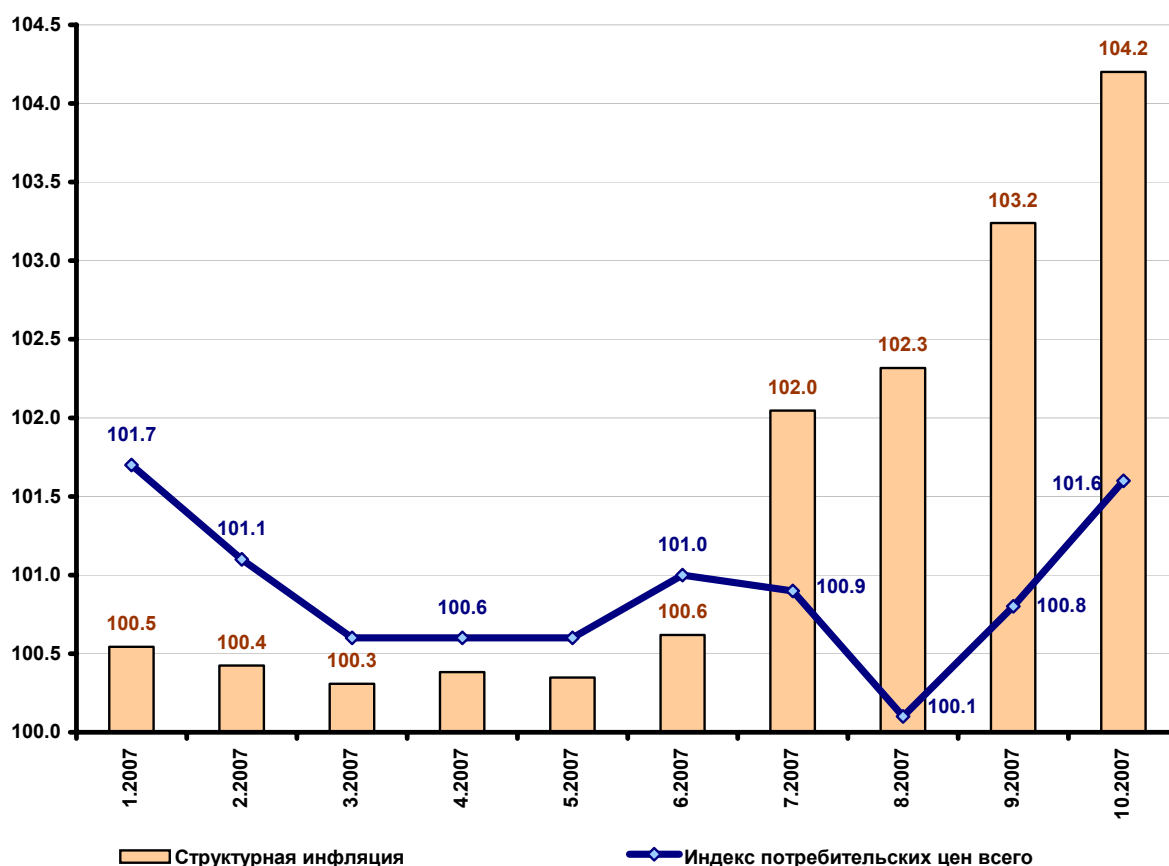
<sup>3</sup> Отсюда – проблематичная эффективность снижения импортных пошлин на сельхозпродукцию. Розничные сети, несомненно, адаптируются и к новой ситуации, увеличив долю импорта в продаваемой продукции. А вот производители сельхозпродукции от такой переориентации могут понести существенные потери.

**График 2. Соотношение динамики закупочных цен на молоко  
продукцию, цен производителей в молочной промышленности с  
ценами на молоко и молочную продукцию (12.2005=100, темпы роста)**



- подсолнечное масло (126.3%), всего за период интенсивного роста – июль-октябрь – 147%), где интенсивное удорожание обусловлено, в значительной степени, неурожаем подсолнечника в Южном федеральном округе России и на Украине;
- продукты питания, изготавливаемые из хлеба – крупа и бобовые (102.9%), макаронные изделия (103.1%). Надо отметить, что волна ускоренного роста цен на продукты, производимые из зерна, похоже, уже постепенно сходит на нет. Во всяком случае, темпы удорожания хлеба стабильно снижаются (июль – 107.2%, август – 105.2%, сентябрь – 101.6%, октябрь – 101.0%).

График 3. Динамика структурной инфляции (темпы роста, %)



Необходимо отметить, что по большинству товарных позиций, где отмечался ускоренный рост цен, его потенциал, вероятно, близок к исчерпанию – цены в России вышли или приблизились к ценам на европейских рынках.

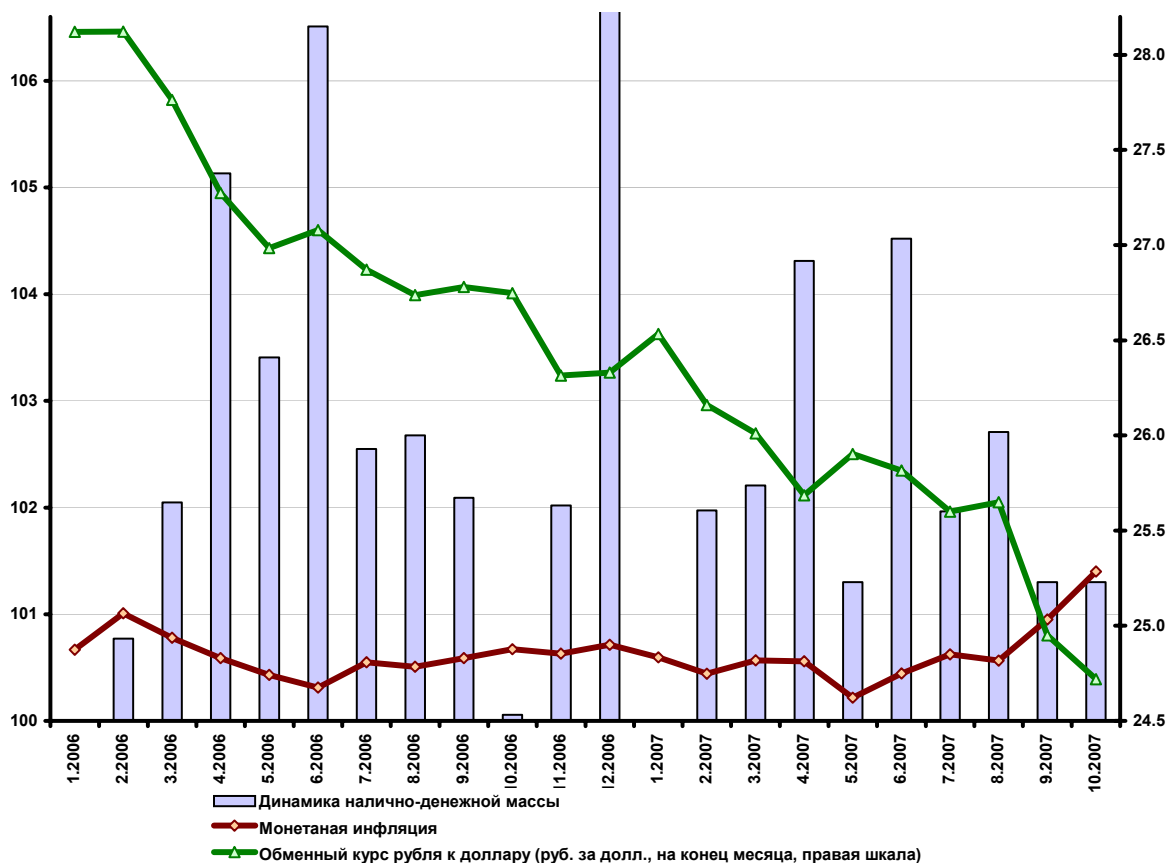
Второе. Очевидно, временным ускорением монетарной инфляции<sup>4</sup>, оценивающейся в октябре в 101.4% (см. график 4). Данный уровень, является, очевидно, аномально высоким. Можно ожидать, что уже в ближайшее время он снизится до своих нормальных значений в пределах 100.6% в месяц. Такой вывод вытекает из следующих особенностей сложившейся ситуации:

- не наблюдается никакого усиления монетарного давления на потребительские цены. Рост наиболее инфлятогенного компонента денежной массы – наличных денег – в текущем году остается не выше

<sup>4</sup> Монетарная инфляция – инфляция, очищенная от компонентов, удорожание которых имеет в значительной степени немонетарный характер: компонентов структурной инфляции (см. выше), роста цен на сезонные товары (плодоовощную продукцию, услуги образования), повышения административно регулируемых тарифов на услуги ЖКХ, пассажирского транспорта, связи.

- прошлогоднего уровня (январь-сентябрь 2007 г. - 27.8%, соответствующий период прошлого года - 28.2%)<sup>5</sup>;
- возобновилось интенсивное укрепление рубля относительно доллара США, что традиционно оказывает сдерживающее влияние на монетарную инфляцию<sup>6</sup>.

**График 4. Динамика монетарной инфляции, налично-денежной массы и обменного курса (темпы роста,%)**



Необходимо отметить, что особенностью инфляции в текущем году стал ее резко негативный социальный эффект. Из-за структуры удорожания продукции рост цен для малообеспеченных групп населения происходит резко опережающим темпом (см. график 5). Так, за девять месяцев

<sup>5</sup> В конечном итоге, высокие темпы расширения налично-денежной массы в последние годы обусловлены макроэкономическими дисбалансами, свойственными нашей экономике. В частности, речь идет о стремительном росте доходов населения и их основной компоненты – заработной платы, опережающей увеличение производительности труда.

<sup>6</sup> Собственно, по ряду оценок, стабилизация обменного курса в июле-августе и «ответственна» за скачок монетарной инфляции, высвободив инфляционный потенциал, сформировавшийся в результате скачка налично-денежной массы во втором квартале (отметим: в 2006 г. скачок объема наличных денег был даже выше, но обменный курс стабильно укреплялся, и никакого скачка монетарной инфляции (и вообще инфляции) не последовало).

удорожание товаров по «корзине бедных», рассчитываемый ЦМАКП, составил уже 113% (за аналогичный период прошлого года – 108%).

Это означает, что широкие социальные группы, фактически, живут в условиях высокой (не менее 115-118% по итогам года) воспринимаемой инфляции. Кроме того, снижается эффективность социальной политики – предпринимаемые меры (индексация зарплат в бюджетной сфере, пенсий и т.п.), которые должны были существенно улучшить положение малообеспеченных, в лучшем случае обеспечивают консервацию «статус кво».

**График 5. Динамика удорожания товаров, входящих в «корзину бедных» в 2006 и 2007 гг. (оценка ЦМАКП, темпы роста, %)**

