

ИНФЛЯЦИЯ

# Плохой знак

Темпы роста цен снизились, но это не повод для оптимизма

Полина Путякова

Официальная статистика фиксирует устойчивое снижение темпов инфляции в текущем году. За первые восемь месяцев средний уровень потребительских цен в Пермском крае вырос лишь на 4,2%, тогда как в прошлом году за этот же период — на 9,3%. Наиболее существенно замедлилась продовольственная инфляция: рост цен в 2016 году составил 3%, в 2015 году — 10,1%. Более того, в августе 2016 года впервые с начала кризиса зафиксирована дефляция — средний уровень цен снизился на 0,2%.

Существующий темп роста потребительских цен является низким не только в сравнении с прошлогодними показателями. Если за образец взять докризисные годы, то текущие уровни инфляции соответствуют ему, а в ряде случаев даже оказываются ниже показателей 2012–2013 годов.

### Признак стагнации

Впрочем, собеседники «Нового компаньона» весьма сдержанны в оценке текущей инфляционной ситуации. По мнению Дмитрия Шульца, кандидата экономических наук, доцента кафедры информационных систем и математических методов в экономике ПГНИУ, само по себе замедление инфляции после резкого шока и девальвации 2014 года является вполне ожидаемым. Более того, эксперты «Нового компаньона» убеждены в том, что оно не может однозначно говорить об улучшении экономической ситуации. Скорее даже наоборот, как бы парадоксально это ни выглядело на первый взгляд. «Причиной замедления инфляции является экономический спад. У меня есть твердое убеждение, что торможение инфляции связано с негативными процессами в экономике, слабым потребительским спросом и низкой инвестиционной активностью», — говорит Дмитрий Шульц. Действительно, официальная статистика фиксирует дальнейшее снижение оборота розничной торговли: если за весь 2015 год он упал на 15%, то за первые восемь месяцев 2016 года — ещё на 6%.

С этим мнением согласен и Юрий Гаврилов, генеральный директор ИК «Финансовый дом». Эксперт подчёркивает, что действие названного фактора усугубляет жёсткая монетарная

политика Центрального банка РФ, который сознательно удерживает достаточно высокую ключевую ставку. «Так как в этих условиях потребительские кредиты тоже являются дорогими, объёмы их выдач остаются невысокими, и это сдерживает потребительский спрос. А поскольку Банк России регулярно выступает с заявлениями о продолжении жёсткой политики, то с точки зрения потребительского спроса никаких драйверов роста у экономики нет», — уверен эксперт. Кроме того, отмечает Дмитрий Шульц, августовская девальвация (снижение цен на 0,2%) и вовсе представляет собой сезонное явление, связанное с хорошими урожаями и низкими ценами на сельскохозяйственные товары. Валютный фактор Одним из факторов инфляции и в России традиционно являются колебания курсов российской валюты. В текущем году валютный фактор также играет на снижение темпов роста цен: в сравнении с концом января курс доллара к рублю снизился на четверть. «Положительное торговое saldo в России и положительные притоки рублёвых инструментов обеспечивают относительную стабильность рубля. Стоимость нефти установилась в коридоре \$45–50 за баррель. В таких условиях уже несколько месяцев доллар находится в узком коридоре 63–67 руб.», — говорит Юрий Гаврилов.

Специалисты подчёркивают, что все названные факторы стабильности рубля носят рыночный характер и административного вмешательства Центробанка с целью удерживания валютного курса перед выборами 18 сентября не было.

Банк России и в предвыборный период придерживался политики свободного курса, уверен Фёдор Жердев, начальник отдела промышленной политики рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА»). «В России выборы не являются фактором, влияющим на курс нацио-



ФОТО КОНСТАНТИН ДОЛГАНОВСКИЙ

Статистика фиксирует дальнейшее снижение оборота розничной торговли: если за весь 2015 год он упал на 15%, то за первые восемь месяцев 2016 года — ещё на 6%

### Динамика инфляции в Пермском крае по секторам, %

