

КОНЪЮНКТУРА

ФИНАНСЫ

Алексей Моночков: Нам нужно научиться жить при низкой инфляции

Управляющий отделением Банка России в Перми —
об изменении ключевой ставки и инфляции в регионе

Алёна Морозова

— **Алексей Алексеевич, на заседании 27 апреля Совет директоров Банка России принял решение о сохранении ключевой ставки на уровне 7,25% годовых. С чем это связано?**

— Принимая решение о ключевой ставке, Банк России руководствуется, с одной стороны, прогнозируемым уровнем инфляции, с другой — влиянием денежно-кредитных условий на экономическое развитие.

В данном случае учитывался рост волатильности на внутреннем валютном рынке из-за санкций. Поскольку импортная составляющая есть в структуре цены на многие товары и услуги, ослабление рубля может отразиться в некотором ускорении инфляции. Однако сейчас в экономике есть фактор, действующий в противоположном направлении, — повышение цен на нефть ведёт к укреплению рубля. Банк России оставляет себе поле для манёвра, чтобы более точно оценить, как эти условия компенсируют друг друга.

— **Какая ситуация с региональной инфляцией наблюдается в Пермском крае и в чём её особенности?**

— Темпы роста потребительских цен в нашем регионе после существенно замедления осенью прошлого года в течение последних четырёх месяцев несколько ускоряются. Сегодняшний уровень инфляции в крае составляет 1,7%. Это ниже, чем в среднем по России.

При этом наблюдаются разнонаправленные процессы — снижение цен на одни товарные позиции и услуги и увеличение на другие. В марте этого года по сравнению с мартом прошлого подешевели помидоры, куриные яйца, мясо курицы. В то же время мы наблюдаем рост цен на моторное топливо, медицинские услуги. Дорожают легковые автомобили.

— **Как принятые ранее Центробанком решения о ключевой ставке отразятся на экономике Пермского края?**

— Мы ожидаем, что в целом влияние будет положительным. Динамика ключевой ставки ведёт к постепенному смягчению денежно-кредитных условий (прежде всего — банковских процентных ставок), снижению стоимости заёмных средств для населения и бизнеса, а значит, повышению их доступности.

Ставки по кредитам будут постепенно снижаться. В Пермском крае снижение ключевой ставки в прошлом году уже нашло отражение в снижении банковских ставок и увеличении объёмов предоставленных кредитов.

Могу сказать, что в первом квартале текущего года более чем на 10% по сравнению с этим же периодом годом

ранее увеличился объём кредитования юридических лиц и индивидуальных предпринимателей — до 72,8 млрд руб. Объём кредитов, предоставленных банками компаниям малого и среднего бизнеса, достиг почти 17 млрд руб., что на 2,2 млрд руб. больше, чем в первом квартале 2017 года. Жители Пермского края получили за этот период кредиты в объёме 45,5 млрд руб. Этот показатель вырос на 45,1%. Ставки по ипотеке уменьшились в среднем на два процентных пункта. На этом фоне объёмы ипотечного жилищного кредитования в регионе выросли почти в два раза.

Добавлю, что за несколько прошедших лет у жителей края накопился определённый отложенный спрос. Сейчас он постепенно активизируется, в том числе и благодаря подешевевшим кредитам. Это заметно и по динамике продаж товаров долговременного пользования, например автомобилей и недвижимости.

При этом значительная доля выданных розничных кредитов — обеспеченные, в том числе ипотека. Это хороший признак, который говорит, что и население, и банки достаточно осторожно подходят к наращиванию долга и потреблению.

— **Как отход населения от сберегательной модели поведения может отразиться на инфляции в крае?**

— Этот процесс в нашем регионе проходит неравномерно. Значительная часть населения со средними и ниже средних доходами продолжает придерживаться сдержанного потребительского поведения. Это отмечают и торговые предприятия, которые проявляют большую гибкость в ценовой политике.

В целом восстановление потребительского спроса происходит постепенно, и рисков значительного ускорения инфляции сейчас нет.

— **Заметный рост наблюдается в потребительском кредитовании, а вот бизнес наращивать задолженность пока не спешит.**

— Крупные предприятия края пользуются смягчением условий кредитования для рефинансирования дорогих кредитов, которые они получили в 2014–2016 годах. То же самое касается сектора малого и среднего бизнеса. Кроме того, изменение внешнеэкономической конъюнктуры позволяет многим экспортёрам сырьевых отраслей развиваться за счёт собственных средств.

— **Как отразится на инфляции запланированное повышение тарифов ЖКХ, акцизов на бензин во втором полугодии?**

— Поскольку об этих решениях было известно давно, они уже заложены в



наш прогноз инфляции. Кроме того, многие производители в Пермском крае, работающие на внутренний конечный спрос, находятся в достаточно жёстких конкурентных условиях, в том числе конкурируют с компаниями из других регионов. Конкуренция ограничивает перенос роста их издержек в конечные цены. Это сдерживает инфляцию.

Вместе с тем чем больше мы погружаемся в анализ макроэкономических условий в регионе, тем больше становится очевидной роль немонетарных факторов инфляции. На них Банк России напрямую воздействовать не может. В частности, у нас недостаточно развиты тепличные хозяйства, не хватает мощностей для хранения овощей, есть проблемы с логистикой. Эти факторы вызывают волатильность цен на плодоовощную продукцию, которая периодически «разгоняет» инфляцию в крае.

Другой пример. Динамика цен на топливо в регионе не отличается от средней по России. Но более высокий уровень цен снижает конкурентоспособность наших предприятий, в том числе сельхозпроизводителей. А завоз сельхозпродукции, в свою очередь, стимулирует волатильность цен. Как следствие, инфляционные ожидания (а это один из важнейших факторов инфляции) снижаются медленно. Это сфера совместной работы с правительством Пермского края.

— **Насколько текущий уровень инфляции соответствует ожиданиям бизнеса и населения?**

— Основная часть компаний ощущают снижение инфляции и ожидают низкую инфляцию и в будущем. Это показыва-

ет мониторинг нефинансовых предприятий, который мы постоянно проводим. Всё чаще стабильно низкая инфляция закладывается в бизнес-планы.

Вместе с тем в отдельных отраслях — торговле, строительстве — инфляционные ожидания снижаются медленнее, чем в других, к примеру в сельском хозяйстве.

Инфляционные ожидания населения пока ещё выше текущей инфляции и выше цели по инфляции 4%. Хотя они снижаются — в апреле до рекордных 7,8%. Население действительно ощущает замедление инфляции и ждёт более низкой инфляции в будущем.

Информационная политика Банка России направлена на снижение инфляционных ожиданий бизнеса и населения. Мы стремимся совершенствовать формы взаимодействия с бизнесом во всём, что касается оценки экономических условий.

Хочу подчеркнуть, что всем нам нужно научиться жить при низкой инфляции. Её преимущества очевидны для всех. Низкая инфляция сдерживает увеличение неравенства доходов, а значит, повышает социальную стабильность. Все агенты в экономике получают возможность планировать свою деятельность, в том числе инвестиции, на более длительный срок. Это, в свою очередь, стимулирует сбережения, позволяет заложить прочную основу для пенсионной системы, необходимых инфраструктурных проектов с длительным сроком окупаемости. Одним словом, удержание инфляции вблизи 4% — это отнюдь не самоцель, а важнейшее условие развития страны.