

# Анализ инфляции в России в 2000–2016 гг.

**А.О. БАРАНОВ**, доктор экономических наук, Новосибирский государственный университет, Институт экономики и организации промышленного производства СО РАН, Новосибирск. E-mail: baranov@ieie.nsc.ru

**И.А. СОМОВА**, кандидат экономических наук, Новосибирский государственный университет. E-mail: somov@academ.org

**А.Ю. ЖДАНОВ**, Новосибирский государственный университет, Новосибирск

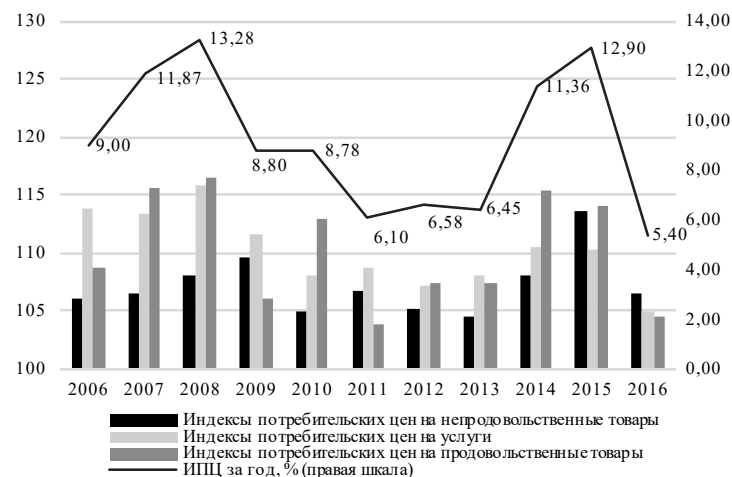
В статье проводится анализ динамики инфляции и влиявших на нее факторов в России в 2006–2016 гг. На основе поквартальных данных приведены результаты эконометрического анализа факторов, определявших инфляцию в России в период 2000–2016 гг.

*Ключевые слова:* инфляция, факторы инфляции, индекс потребительских цен, инфляционные ожидания

## Инфляция и влияющие на нее макроэкономические показатели в 2006–2016 гг.

На протяжении многих лет одной из приоритетных целей экономической политики России является снижение инфляции до уровня, характерного для развитых стран. Как утверждают эксперты МВФ, примерный уровень «нормальной» инфляции для развитых экономик – это 2%, для развивающихся – около 4%. Заметим, что в 2006–2016 гг. инфляция в России значительно превышала норму развивающихся стран (5–6%), а в 2014–2015 гг. была выше нее почти в два раза – 11–13% (рис. 1).

По итогам 2006 г. уровень инфляции составил 9%, впервые достигнув однозначной цифры за постсоветский период. Этому способствовали многие факторы: экономический рост в России, благоприятная конъюнктура мировых цен на российские экспортные товары, а также ослабление доллара в результате колоссального дефицита платежного баланса и дефицита государственного бюджета США. На фоне этих факторов происходило стабильное укрепление рубля относительно доллара США и снижение уровня инфляции.



Источник рис. 1–4: [1].

Рис. 1. Динамика годового ИПЦ и ИПЦ на разные виды товаров и услуг в 2006–2016 гг.

В 2007 г. в российской экономике впервые появился новый феномен – «импортируемая инфляция». Во второй половине года рост цен на отдельные виды продуктов питания существенно ускорился, во многом следуя мировым тенденциям. Это касалось не только товаров, на внутреннем рынке которых высока доля импорта, но и таких рынков, как зерновой, где из-за открытости границ и объемов экспорта цены ориентируются на мировой уровень. За июнь–сентябрь 2007 г. цены на пшеницу возросли на 60%. Все это привело в конечном счете к тому, что прирост ИПЦ в 2007 г. составил 11,87% за год. При этом помимо продовольствия подорожали также непродовольственные товары и услуги.

Уровень инфляции в России в 2008 г. формировался под влиянием мирового финансово-экономического кризиса и связанных с ним негативных процессов в российской экономике. Вследствие массового перевода экономическими агентами денежных средств в валюту во второй половине 2008 г. сократились темпы роста денежного предложения, впервые за несколько лет вновь наблюдалась долларизация экономики. Девальвация национальной валюты привела к увеличению цен на импортные товары и росту

инфляционных ожиданий, что в свою очередь способствовало повышению инфляции. По данным Росстата, потребительская инфляция в 2008 г. составила 13,3% – максимальный показатель после 2002 г.

По итогам 2009 г. уровень инфляции замедлился до 8,8%. Во-первых, это было связано с кризисом: снижение спроса в условиях экономического спада вызвало снижение цен. Во-вторых, сократилась денежная масса: в течение первой половины 2009 г. темпы прироста денежного агрегата M2 были отрицательными. Продолжительное снижение темпа роста денежной массы, а также ослабление девальвационного влияния на цены свидетельствует об уменьшении давления монетарных факторов на динамику инфляции. В-третьих, во второй половине 2009 г. наблюдалось укрепление рубля, что способствовало удешевлению импортируемых товаров. Это в свою очередь ослабляло инфляционные ожидания и сдерживало инфляцию.

В 2010 г. Росстат отметил рост потребительских цен на 8,78%. Быстрее всего увеличивались цены на рынке продовольствия – в связи с ростом цен зерновых культур, вызванным неурожаем (в европейской части страны летом 2010 г. отмечались засуха и многочисленные пожары). На мировом рынке также повышались цены на продукты (зерно, гречку, картофель) из-за засухи.

Период с 2011 г. по 2013 г. в России характеризуется относительно стабильным уровнем инфляции, в среднем на 6,4% в год. Что сдерживало рост цен в этот период? Во-первых, подготовка и вступление России в ВТО. Постепенно снижались импортные тарифы (и цены) на импортные товары и продукты (в частности – на мясную продукцию). Параллельно рассматривался вопрос об использовании в самом ближайшем будущем новых технологий, которые позволили бы и российским производителям снизить издержки. Во-вторых, государственная политика была направлена на повышение эффективности естественных монополий: рост их тарифов был ограничен уровнем инфляции, за исключением цен на газ. В 2012 г. повышение тарифов естественных монополий происходило в два этапа: с 1 января 2012 г. – на 5%, и с 1 июля 2012 г. – на 9,5%, среднегодовой прирост составил 10,2%. Были введены социальные нормы потребления коммунальных ресурсов и дифференцированный принцип оплаты: в пределах нормы цены

были фиксированы, ее превышение тарифицировалось по более высоким ценам. К факторам снижения инфляции в 2011–2013 гг. относятся также низкий потребительский спрос, замедление роста цен на продукты по причине стабилизации цен на мировых продовольственных рынках, а также укрепление курса рубля. Все эти факторы способствовали понижению инфляционного давления в экономике России.

В 2014–2015 гг. инфляция усилилась к уровню 2011–2013 гг. почти вдвое, составив соответственно 11,4% и 12,9% годовых. Этому способствовали геополитические события: кризис в отношениях с Украиной и последовавшие санкции, которые вызвали падение курса национальной валюты. Рост цен на продовольственные товары усиливался введением эмбарго на их импорт, что привело к ослаблению конкуренции, разбалансированности рынков и росту издержек в связи с переориентацией на новых поставщиков. Высокие инфляционные ожидания вызвали избыточный спрос как на потребительском, так и на валютном рынках и тем самым стимулировали обесценение отечественной валюты. Все эти факторы привели к росту цен в стране и падению реальных доходов населения.

Парадоксальная ситуация сложилась в 2016 г. Инфляция в России по итогам 2016 г. снизилась почти вдвое к предыдущему периоду и составила 5,4%. Тем самым был обновлен исторический минимум 2011 г. Существенно замедлились темпы роста цен на основные группы товаров и услуг, при этом наиболее заметно – на продовольственные товары (рис. 1). Замедление роста цен на продовольствие происходило в условиях укрепления рубля, а также хорошего урожая 2016 г. По данным Минсельхоза, урожай в 117 млн т зерновых и зернобобовых культур стал рекордным достижением за последние 38 лет. Снижение цен на непродовольственные товары также было обусловлено укреплением национальной валюты в условиях высокой зависимости российского рынка от зарубежных поставок. Платные услуги населению за год подорожали на 5% – и это минимум за последние 10 лет.

Что повлияло на существенное замедление инфляции? Отчасти это были временные факторы. Первый из них – укрепление рубля в условиях более высоких, чем ожидалось, цен на нефть. За 2016 г. рубль по отношению к доллару укрепился на 17%

(до 60,6 руб. за доллар в декабре 2016 г.), что позволило поддерживать ценовую стабильность. В свою очередь это укрепление базировалось на росте цен на нефть – в 1,8 раза с января по декабрь 2016 г. Подорожавшая нефть и укрепившийся рубль в итоге и сдержали рост цен (рис. 2).

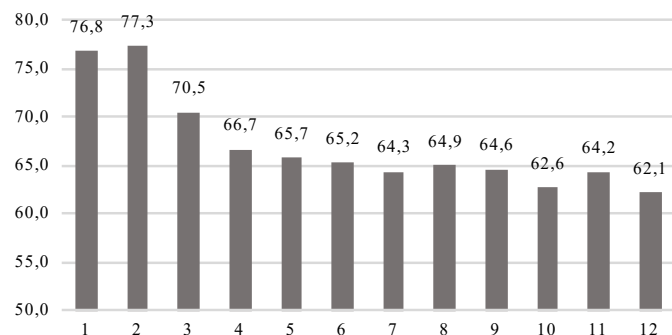


Рис. 2. Динамика среднемесячного курса доллара к российскому рублю в 2016 г., руб./долл. США.

Другим фактором снижения инфляции был низкий потребительский спрос, вызванный падением доходов. По данным Росстата, реальные располагаемые денежные доходы населения в целом за 2016 г. сократились на 5,9% по сравнению с 2015 г. (в 2015 г. было падение на 3,2%) (рис. 3).

Следующим важным фактором, повлиявшим на замедление инфляции, стала проводимая ЦБ РФ денежно-кредитная политика. Ее цель – закрепить тенденцию к устойчивому снижению инфляции до уровня, характерного для развитых стран, что является важнейшим условием перехода России к стабильному долгосрочному экономическому росту. По мере снижения инфляции в течение 2016 г. Банк России пересматривал ключевую ставку, в результате она составила 10% годовых. Вслед за ключевой ставкой снизились кредитные и депозитные ставки коммерческих банков. Например, средние ставки по депозитам физических лиц до одного года упали с 8,53% годовых до 6,22%.



Рис. 3. Динамика среднегодовой реальной денежной массы M2, млрд руб., и реальных располагаемых денежных доходов населения в России в 2006–2016 гг., % (правая шкала)

Наблюдалось ускорение темпов роста денежной массы M2, связанное с увеличением денежной базы по мере расходования средств Резервного фонда для финансирования бюджетного дефицита (рис. 3). В январе-июле 2016 г. средний темп роста денежной массы M2 составлял 11,7% против 6,0 годом ранее. Для того чтобы сдерживать давление возрастающей денежной базы на инфляцию, Банк России выпускал облигации на срок три, шесть и двенадцать месяцев с трехмесячным купоном.

Многие эксперты считают, что минимальный уровень инфляции 2016 г. является результатом политики инфляционного таргетирования и перехода в 2014 г. к плавающему курсу рубля. Однако мнения экономистов об эффективности такой политики в России различаются.

Ряд экспертов [2, 3] выражают активную поддержку курса ЦБ РФ на инфляционное таргетирование. Их оппоненты полагают, что с точки зрения глобальной конъюнктуры время для перехода к инфляционному таргетированию было выбрано не слишком удачно. Они указывают, что основной мотивацией для перехода к плавающему рублю могло послужить снижение резервов ЦБ на 74 млрд долл. с марта по ноябрь 2014 г., а не последовательность

регулятора в реализации инфляционного таргетирования. Как считает С. Глазьев, продолжение такой политики неэффективно в условиях «санкционной войны» и снижения цен на нефть. По его мнению, необходимы меры системного подхода к денежно-кредитной политике с использованием комплекса управляющих параметров, соответствующего сложности денежного обращения [4]. Таким образом, применение ЦБ инфляционного таргетирования в России должно сводиться не только к целям сдерживания инфляции на отметке 4%, но и учитывать экономическое положение страны, ее цели и макроэкономические показатели.

При этом в России по-прежнему актуальны риски ускорения инфляции. Одними из них являются высокие инфляционные ожидания и их инерционность. Как показывают многие исследования, инфляционные ожидания снижаются гораздо медленнее, чем сама инфляция, а субъекты рынка оценивают перспективу роста цен весьма прагматично. Другой риск связан с возможным восстановлением совокупного спроса, спровоцированного ростом зарплат и финансированием расходов, связанных с началом президентской избирательной кампании. Кроме того, среди факторов, которые могут способствовать обесценению рубля, эксперты называют непредсказуемость динамики цен на нефть, в том числе обусловленную проблемами в экономике Китая, а также грядущее ужесточение монетарной политики ФРС США. Проведение Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики позволит снизить указанные риски, что в свою очередь должно способствовать снижению инфляционных ожиданий и уровня инфляции.

### Результаты анализа инфляционных факторов, действовавших в России в 2000–2016 гг.

Опираясь на собственные статистические исследования [5, 6, 7] и используя поквартальные данные Росстата и Центрального банка России [8, 1], авторы выполнили эконометрический анализ основных факторов, влияющих на динамику цен в России в 2000–2016 гг. Были построены регрессионные уравнения, в которых объясняемыми переменными были: общий индекс потребительских цен на товары и услуги, индексы цен по отдельности на продовольственные, непродовольственные товары и услуги. Инфляционные факторы были поделены на монетарные (номинальная (и реальная) денежная масса

М2, курс доллара, ставка МВБОР) и немонетарные (средние цены на электроэнергию для предприятий, цены на газ для предприятий, реальные денежные доходы населения, средние цены железнодорожных тарифов, номинальный (и реальный) ВВП). Также было исследовано влияние на инфляцию лаговых значений, объясняющих переменные и лаговые значения самих индексов потребительских цен (инфляционные ожидания).

Оценка влияния монетарных факторов на инфляцию (табл. 1) показывает, что рассматриваемые отдельно монетарные факторы являются статистически значимыми, но воздействуют на инфляцию в пределах 25–40%. Поэтому в дальнейшем анализ инфляции был развит в направлении учета немонетарных факторов.

Таблица 1. Влияние монетарных факторов на инфляцию в России в 2000–2016 гг.

Индекс потребительских цен	Курс доллара	Номинальная М2 (лаг 4 кв)	Номинальная М2 (лаг 3 кв)	R2 коэффициент детерминации
На товары и услуги	Значим(+)	Значим (+)		0,27
На продовольственные товары	Значим(+)		Значим (+)	0,25
На непродовольственные товары	Значим(+)	Значим (+)		0,39
На услуги	Значим(+)	Значим (+)		0,25

**Источник:** расчеты авторов.

**Примечание:** все приведенные в таблице объясняющие переменные проверены на значимость по значимости  $t$  – статистики.

Результаты оценки регрессионных уравнений с учетом немонетарных факторов могут быть сведены к следующему.

1. Было выявлено, что на формирование общего индекса потребительских цен, а также ИПЦ на продовольственные товары оказывают влияние схожие монетарные и немонетарные факторы. Так, положительное воздействие на зависимую переменную оказали курс доллара, номинальная денежная масса М2 (лаг 4 квартала), денежные доходы населения и инфляционные ожидания. Прирост реального ВВП оказывал отрицательное воздействие на ИПЦ.

Курс доллара оказывает не только прямое влияние на цену импортных товаров. Многие производители используют сырье, комплектующие и основные средства, закупаемые за границей. Увеличение денежной массы способствует усилению

потребительского спроса, подталкивая производителей к увеличению цен. Высокий темп роста производства сдерживает инфляцию, так как при том же темпе роста денежной массы количество предлагаемых товаров и услуг возрастает. Положительное влияние инфляционных ожиданий на темпы инфляции в России может объясняться тем, что ожидаемый рост или падение цен учитывается производителями при формировании цен на товары и услуги.

2. ИПЦ на непродовольственные товары подвержен положительному воздействию монетарных факторов (курс доллара и номинальная М2) и инфляционных ожиданий.

3. Наконец, для ИПЦ по услугам выявлена положительная зависимость от ставки МІВОР, средних цен на электроэнергию и на газ (от них, как известно, зависит уровень издержек предприятий, которые включаются в цены на товары и услуги). Отрицательное воздействие ставки МІВОР, по нашему мнению, может быть объяснено тем, что рост процентных ставок происходит в условиях сокращения денежной массы, которое в свою очередь влияет в направлении снижения цен.

Проведём сравнительный анализ результатов, полученных нами для периода 2001–2016 гг., с более ранними исследованиями для периода 2000–2013 гг. [7] (табл. 2).

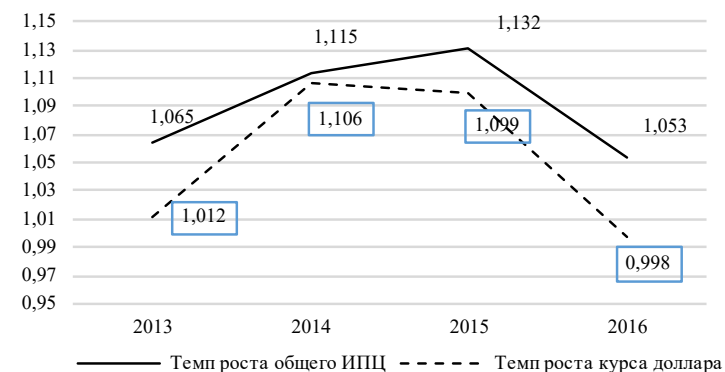
Таблица 2. Сопоставление факторов, влиявших на общий ИПЦ в России в 2000–2013 гг. и 2001–2016 гг.

2000–2013 гг.	2001–2016 гг.
(–) Темп прироста реального ВВП	(–) Темп роста реального ВВП
(+) Прирост номинальных доходов населения	(+) Темп роста реальных денежных доходов населения
(+) Темп прироста реальной М2 (лаг 4 квартала)	(+) Темп роста номинальной М2
(+) Инфляционные ожидания (лаг 1 квартал)	(+) Темп роста курса доллара
(+) Инфляционные ожидания (лаг 3 квартала)	(+) Инфляционные ожидания (лаг 1 квартал)

Источник: расчеты авторов [3].

Как мы видим, в сравниваемых периодах единственным значительным отличием является темп роста курса доллара, который не был в числе статистически значимых факторов в 2000–2013 гг. По нашему мнению, влияние обменного курса обусловлено отходом ЦБ России от политики валютного коридора и введением плавающего валютного курса в 2014 г. Курс доллара теперь

является весьма волатильным и поэтому в последние годы анализируемого периода стал существенным фактором, влияющим на ИПЦ. В частности, его динамика напрямую определяет цены импортных товаров. Корреляция между ИПЦ и обменным курсом рубля к доллару США хорошо видна на рисунке 4.



Источники: [7], [8].

Рис. 4. Динамика темпов курса доллара и ИПЦ на товары и услуги 2013–2016 гг., % к предыдущему периоду

Основные выводы по результатам эконометрического анализа инфляции в России сводятся к следующему.

- В 2000–2016 гг. сохраняется непосредственное влияние монетарных факторов на потребительскую инфляцию (темпы роста номинальной М2 и курса доллара), однако во всех вариантах расчетов их воздействие ограничено в пределах 25–40%.
- Динамика общего ИПЦ в анализируемом периоде почти на 70% определялась немонетарными факторами: вариацией инфляционных ожиданий, темпом роста реальных доходов населения, темпом прироста реального ВВП.
- В последние годы анализируемого периода в число статистически значимых инфляционных факторов вошел обменный курс рубля к доллару США, что объясняется его резко возросшей волатильностью.
- Результаты проведенных расчетов подтвердили, что на современном этапе на динамику инфляции в России значительно большее воздействие оказывают немонетарные факторы.

Преобладание немонетарных факторов в формировании инфляции в России требует более пристального внимания монетарных и фискальных властей к решению вопроса подавления инфляции без одновременной стагнации производства. Если инфляционные ожидания в последние полтора года (2016 г. – первая половина 2017 г.) находились под пристальным вниманием Банка России, то рост производства как фактор противодействия инфляции оставался на втором плане. Да, Банк России – не единственный игрок на поле возрождения экономического роста, но через процентные ставки он может сформировать благоприятную среду для ускорения динамики производства.

Дополнительный вклад в стабилизацию инфляции на уровне 3–4% в среднесрочной и долгосрочной перспективе может внести Правительство России через ужесточение антимонопольной политики не только по отношению к естественным монополиям, но и через контроль ценовой политики крупнейших розничных сетей. В связи с низким уровнем государственного долга России (16% от ВВП) остается открытым окно возможностей по ускорению роста производства (а, следовательно, и предложения товаров и услуг) через увеличение государственных затрат на инфраструктуру, hi-tech, на вложения в человеческий капитал.

## Литература

1. Баранов А. О., Сомова И. А. Соотношение монетарных и немонетарных факторов в формировании инфляции в России // ЭКО. – 2007. – № 11. – С. 35–42;
2. Баранов А.О., Сомова И.А. Анализ факторов инфляции в России в годы экономических реформ // Проблемы прогнозирования. – 2009. – № 1. – С. 111–124.
3. Баранов А.О., Сомова И. А. Анализ основных факторов инфляционной динамики в России в постсоветский период // Проблемы прогнозирования. – 2015. – № 2. С. 16–32.
4. Глазьев С. О таргетировании инфляции // Вопросы экономики. – 2015. – № 9. – С. 1–12.
5. Божечкова А., Трунин П. Инфляция: итоги 2016 года // Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. – 2017. – № 1(39). – С. 13–20.
6. Кудрин А., Горюнов Е., Трунин П. Монетарное стимулирование и экономический рост // Вопросы экономики. – 2017. – № 5. – С. 5–28.
7. Центральный Банк Российской Федерации. URL: <http://www.cbr.ru>
8. Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru/>