

ИНФЛЯЦИЯ: УКРОЩЕНИЕ РОСТА

СМОЖЕТ ЛИ ЛЕТНИЙ ТРЕНД ПОВЛИЯТЬ НА СРЕДНЕГОДОВОЙ ПОКАЗАТЕЛЬ, ОБЕЩАННЫЙ МИНФИНОМ



АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

Замедление роста цен привело к снижению кредитных ставок, но они по-прежнему измеряются двузначными цифрами. Реальные доходы населения расти не спешат.



По итогам июля рост потребительских цен в России оказался рекордно низким — 3,9% против 4,4% в июне. Таким образом, инфляция впервые опустилась ниже официальной планки ЦБ в 4%. С начала года цены выросли на 2,4% (в прошлом году за аналогичный период — на 3,9%). Основной вклад в замедление роста внесло сезонное удешевление овощей — продовольственная инфляция в июле составила 3,8% год к году (против 4,8% год к году в июне), цены на плодоовощную продукцию выросли на 6,9% год к году (против 11,6% в июне). В итоге стоимость потребительской корзины в расчете на месяц в среднем по России в конце июля составила 4066,8 руб. и по сравнению с предыдущим месяцем снизилась на 3,9% (с начала года выросла на 10,2%). Еще одним фактором, способствующим снижению инфляции, стали цены на коммунальные услуги, которые выросли на 4,4% год к году в июле против 4,9% в июне.

О политике таргетирования инфляции российский Центробанк объявил еще в конце 2014 года — на фоне резкого падения цен на нефть, ослабления рубля и удорожания импорта. В декабре 2014 года месячный прирост цен составил 2,6% (годовой показатель вырос на 11,6%), что вынудило ЦБ резко повысить ключевую ставку — сразу на 6,5 процентного пункта, до 17% годовых. К марту следующего года инфляция ускорилась до 16,9% в годовом выражении, однако затем пошла на спад. По итогам 2015-го цены выросли на 12,9%. На 2016 год базовый прогноз Центробанка составлял 5,5–6%, фактическая же инфляция составила 5,4%, что позволило ЦБ снизить ставку до 10%. Теперь аналитики ждут дальнейшего смягчения денежной политики. «ЦБ достиг цели быстрее, чем ожидалось, что позволяет регулятору вернуться к ослаблению монетарной политики и снизить ставки на предстоящем сентябрьском заседании на 25 или даже на 50 базисных пунктов», — ожидает Дмитрий Полевой из ING Bank. К концу года в банке ждут инфляцию на уровне не выше 3,9% и прогнозируют, что ставка ЦБ будет снижена до 8,25%, а в течение 2018 года — до 7%.

В Sberbank CIB полагают: поскольку в ближайшие недели овощи и фрукты, скорее всего, продолжат дешеветь, в августе помесечная инфляция может даже уйти в зону отрицательных

значений, вследствие чего годовые темпы роста замедлятся еще больше.

Постепенное замедление инфляции уже поддерживает снижение кредитных ставок банками. Объемы выданных физическим лицам кредитов за первое полугодие составили 4 трлн руб., практически восстановившись до уровня аналогичных показателей 2013–2014 годов, отмечают эксперты Института социального анализа и прогнозирования (ИНСАП) РАНХиГС. По их данным, совокупная задолженность населения перед банками в середине года достигла 11,2 трлн руб., тогда как в конце первого полугодия 2014–2016 годов она стабильно держалась в диапазоне 10,5–10,7 трлн руб. Объем кредитов населению в июне вырос на 1,1% — это максимум с октября 2014 года (годовые темпы роста увеличились с 4,6% до 6%), добавляет Светлана Мисихина из Центра развития НИУ ВШЭ.

Особенно заметным стало снижение ставок по ипотеке. ЦБ сообщает, что по итогам июня средневзвешенная ставка по таким кредитам в рублях опустилась до абсолютного минимума за всю историю мониторинга и составила 11,1% годовых. Всего за первое полугодие было выдано ипотеки на общую сумму в 772,69 млрд руб., это на 16,3% больше, чем за первые шесть месяцев 2016 года. В начале августа Сбербанк, на который приходится большая часть выданной ипотеки, объявил о дополнительном снижении ставок (стандартная ставка теперь составляет менее 10%). Тем не менее банки далеки от обозначенного в мае премьер-министром Дмитрием Медведевым ориентира в 6–7%.

Замедление инфляции и снижение процентных ставок пока не привело и к росту реальных доходов населения. Напротив, с февраля статистика фиксирует их снижение. По итогам первых шести месяцев номинальные денежные доходы выросли на 3,1% по отношению к первому полугодю 2016-го, но реальные располагаемые доходы (с поправкой на инфляцию) сократились на 1,4% (по итогам пяти месяцев сокращение составляло 1,8%). В июне показатель «год к году» не изменился, однако это пока не позволяет сделать вывод о переломе тенденции и восстановлении роста доходов, отмечают в ИНСАП РАНХиГС. По сравнению с октябрем 2014 года — последним периодом устойчивого роста реальных доходов — падение составило 19,2%, отмечают эксперты из Института социальной политики НИУ ВШЭ. ●

ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И РЕАЛЬНЫХ РАСПОЛАГАЕМЫХ ДОХОДОВ (% , ГОД К ГОДУ)

