

## **Инфляционные ожидания населения в марте-апреле 2012 года**

Банк России представляет результаты очередной волны исследования инфляционных ожиданий, проведенного Фондом «Общественное Мнение» (ФОМ) по заказу Банка России.

### **Методика**

Регулярные опросы населения 18 лет и старше по репрезентативной общероссийской выборке в 100 населенных пунктах в 44 субъектах РФ. 2000 респондентов. Опрос по месту жительства респондентов в режиме личного интервью («face-to-face»).

Срок проведения опросов: 25 марта – 1 апреля 2012.

### **Основные результаты**

Инфляционные ожидания населения в марте-апреле 2012 г. существенно снизились по сравнению с предыдущим опросом (проведенном в декабре). Снижение наблюдается как в оценках инфляции в целом, так и в динамике «субъективных» ожиданий по поводу цен регулярно покупаемых товаров.

При этом оценки ожидаемой инфляции снизились намного сильнее оценок текущей инфляции. Как и предполагалось ранее, рост ожиданий в конце 2011 г. не стал тенденцией. Ввиду отсутствия ожидавшегося значимого роста регулируемых цен и тарифов в начале года, население соответственно скорректировало свои ожидания касательно дальнейшей ценовой динамики.

Косвенные индикаторы долгосрочных инфляционных ожиданий значимо не изменились. Отношение населения к совершению крупных покупок изменилось незначительно в сторону, теоретически соответствующую дальнейшему снижению долгосрочных инфляционных ожиданий; предпочтения по поводу совершения покупок в кредит незначительно сместились в противоположную сторону, касательно осуществления сбережений – практически не изменились. Такая динамика указывает на стабильность долгосрочных инфляционных ожиданий, однако данные результаты следует интерпретировать с осторожностью.

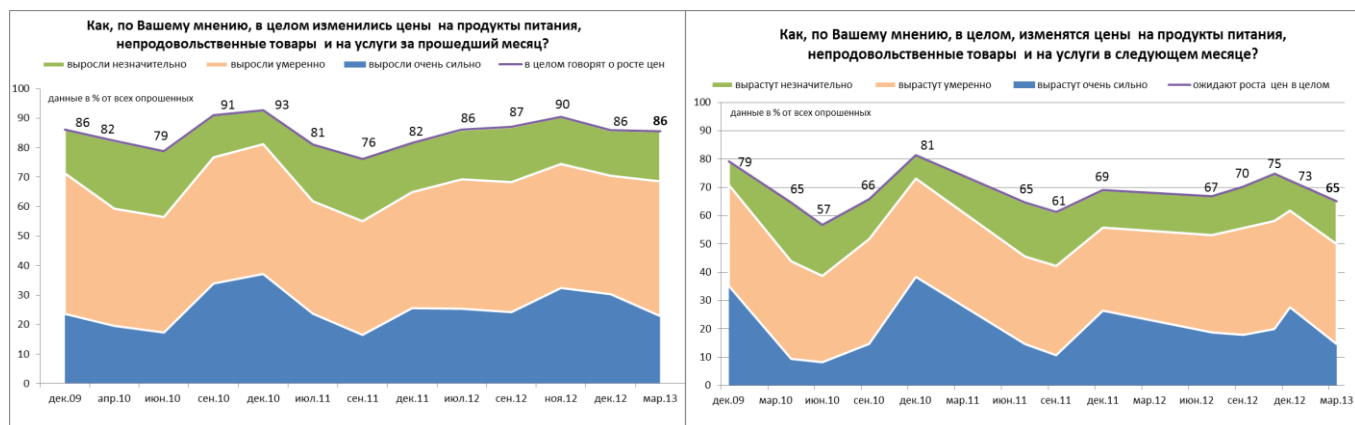
Индекс потребительских настроений (ИПН) в декабре 2011 года существенно повысился. При этом индекс текущего состояния вырос незначительно, а индекс ожиданий практически полностью компенсировал декабрьское падение.

В целом представляется, что население в значительной мере скорректировало свои оценки экономической ситуации и прогнозы инфляции. Прошлый опрос (проведенный в декабре) показывал значительное ухудшение настроений и ожиданий. Результаты текущего опроса позволяют предположить, что это ухудшение было краткосрочным; в настоящее время инфляционные ожидания заметно снизились и вероятно, продолжат снижение в дальнейшем.

## Ожидания динамики уровня цен в целом<sup>1</sup>

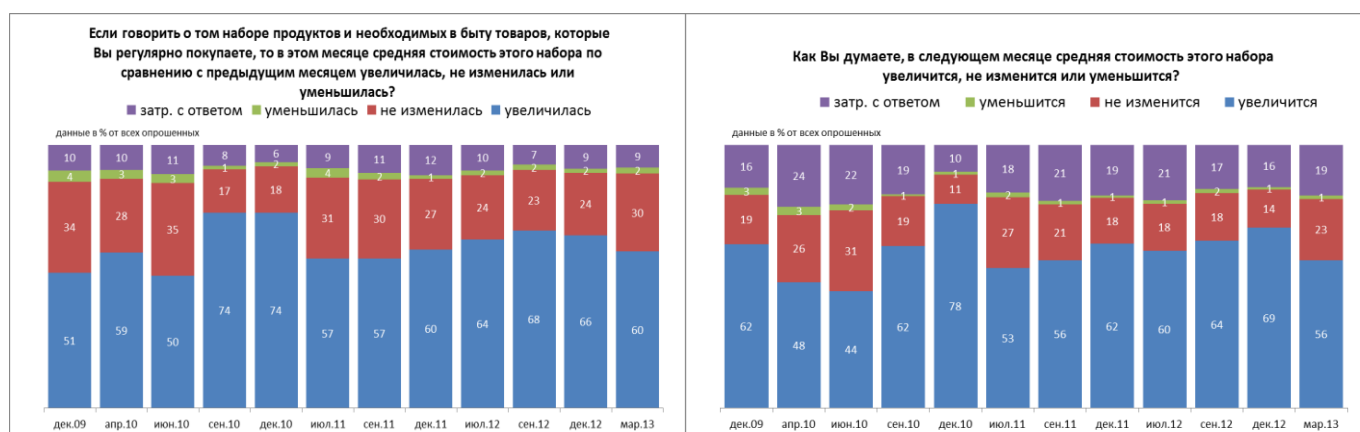
В марте-апреле 2013 года произошло существенное снижение оценок как текущей, так и ожидаемой инфляции по сравнению с предыдущим опросом, проведенным в декабре 2012 года. В целом о росте цен за последнее время по-прежнему говорят 86% респондентов, однако на их сильный рост указывает существенно меньшее их число (23% против 30% тремя месяцами ранее). По данному показателю (доле указавших на сильный рост цен) это минимальное значение за последние полтора года (с сентября 2011 г.)<sup>2</sup>.

Ожидания относительно роста цен в следующем месяце снизились намного сильнее. Доля респондентов, ожидающих роста цен, сократилась с 73% до 65%, при этом число тех, кто ожидает сильного роста, упало почти в два раза (с 28% до 15%). Это также является минимальным уровнем с сентября 2011 года.



## Ожидания динамики стоимости «потребительской корзины»

Аналогично изменилась и оценка стоимости набора регулярно приобретаемых продуктов, товаров и услуг. Об увеличении стоимости такого набора говорят 60% опрошенных (на 6% меньше, чем в декабре). Снизилась, причем заметно больше, и доля респондентов, ожидающих роста его стоимости в ближайшем будущем (с 69% до 56%). Как и в случае ожиданий уровня общей инфляции, по данному показателю наблюдается минимальное значение с сентября 2011 года.

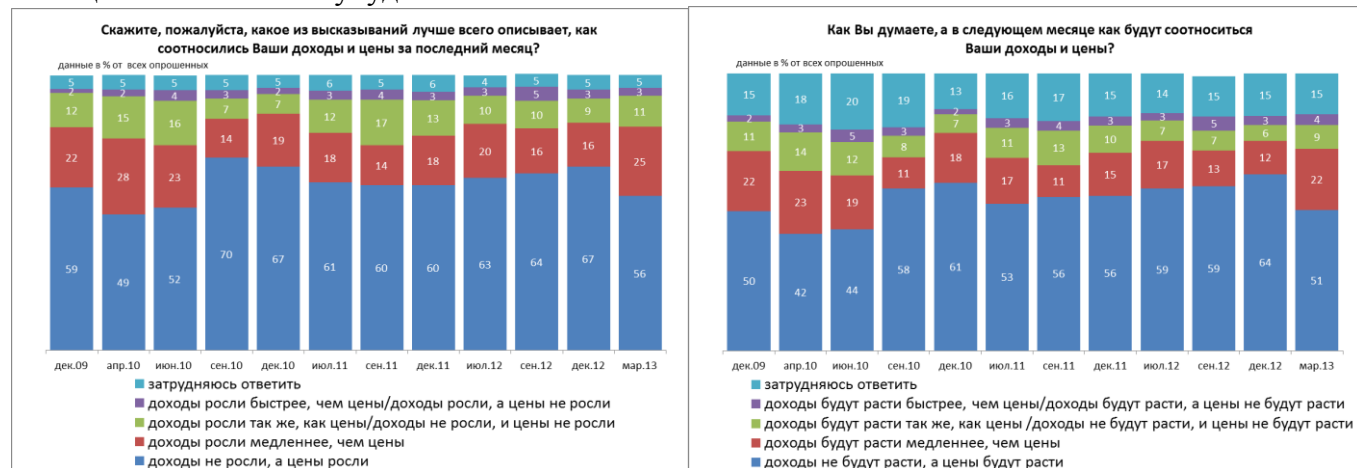


<sup>1</sup> На сегодня в опрос включены вопросы, касающиеся только краткосрочных оценок и ожиданий. Это связано с тем, что, по данным ранее проведенных обследований, именно этот горизонт является наиболее значимым для населения при рассуждениях об ожидаемой динамике цен. В дальнейшем планируется расширить опросный инструментарий для анализа ожиданий на более длительные горизонты (до года), а также дополнить его мониторингом долгосрочных ожиданий для оценки эффективности коммуникационной политики Банка.

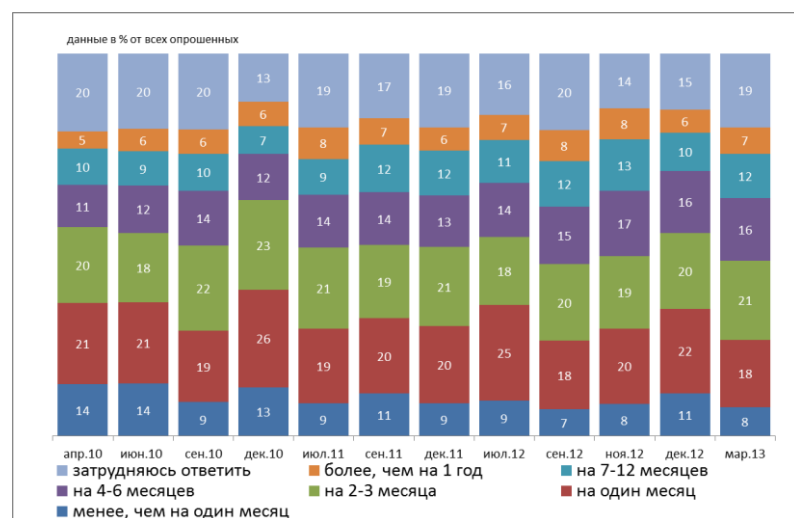
<sup>2</sup> Проводимые ранее расчеты показали, что показатель «доля указавших на сильный рост цен» в наибольшей мере коррелирует с динамикой фактической инфляции. Использование аналогичного показателя при прогнозировании инфляции также даёт наиболее надежные результаты. Поэтому при анализе ответов респондентов на данную группу обычно обращается большее внимание.

## Инфляционные ожидания и рост доходов населения

Несколько снизилось количество респондентов, считающих, что рост цен опережает и будет в дальнейшем опережать рост доходов. Причем среди этих людей заметно возросла доля опрошенных, указывающих на хотя бы некоторый рост доходов. Также несколько возросло количество людей, считающих, что их доходы растут и будут расти темпами, аналогичными темпу роста цен или превышающими его. В целом, в оценках собственного материального положения можно отметить некоторое оживление после довольно длительного периода, в течение которого эти оценки постепенно ухудшались.



## Горизонт финансового планирования<sup>3</sup>

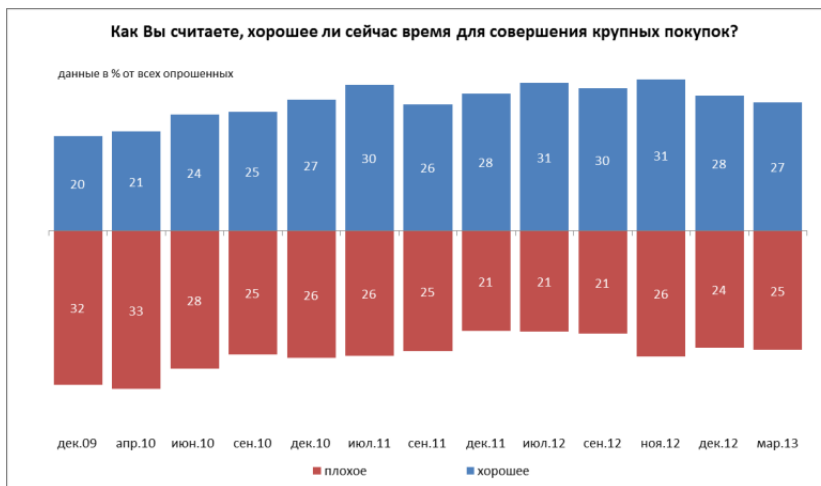


Горизонт финансового планирования в целом последовательно сокращался на протяжении второй половины 2012 г., что, вероятно, явилось отражением растущей неопределенности и заметного к концу года ухудшения макроэкономической статистики. Данные опроса в марте-апреле показали перелом и в этой негативной тенденции, вернувшись к уровням, с которых началось сокращение в прошлом году. Это может свидетельствовать о том, что население не ожидает дальнейшего ухудшения ситуации в экономике.

<sup>3</sup> По результатам ответов на вопрос «На какой срок Вы можете предвидеть, каким будет доход Вашей семьи?»

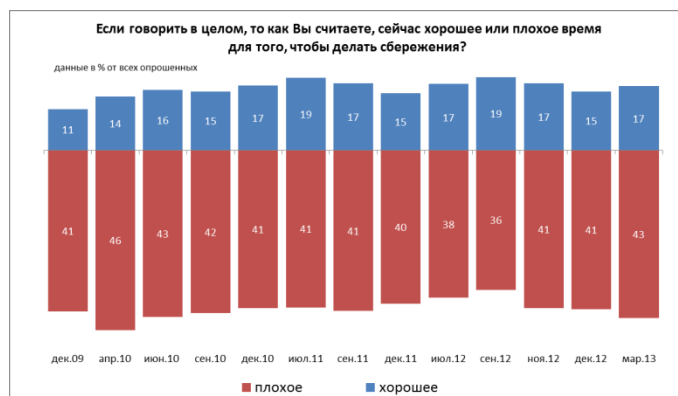
## Отношение к крупным покупкам

В отношении к крупным покупкам существенных изменений пока не произошло. Незначительно изменилось как число тех людей, которые считают текущее время хорошим для совершения крупных покупок (с 28% до 27%), так и число тех, кто высказывается против крупных покупок (с 24% до 25%). В течение последнего года соотношение этих двух групп респондентов постепенно изменялось в сторону, свидетельствующую о постепенном снижении инфляционных ожиданий<sup>4</sup>.



## Кредитно-сберегательное поведение

По результатам опроса можно говорить о некоторой активизации кредитно-сберегательного поведения россиян. При этом баланс оценок благоприятности момента для осуществления сбережений значимо не изменился, а привлекательность покупок в кредит заметно выросла. Теоретически, такая динамика может указывать как на рост инфляционных ожиданий<sup>5</sup>, так и на ожидаемый рост доходов и как следствие, вероятное оживление потребительского спроса. Исходя из динамики ответов на прочие вопросы, более вероятным представляется второй вариант.

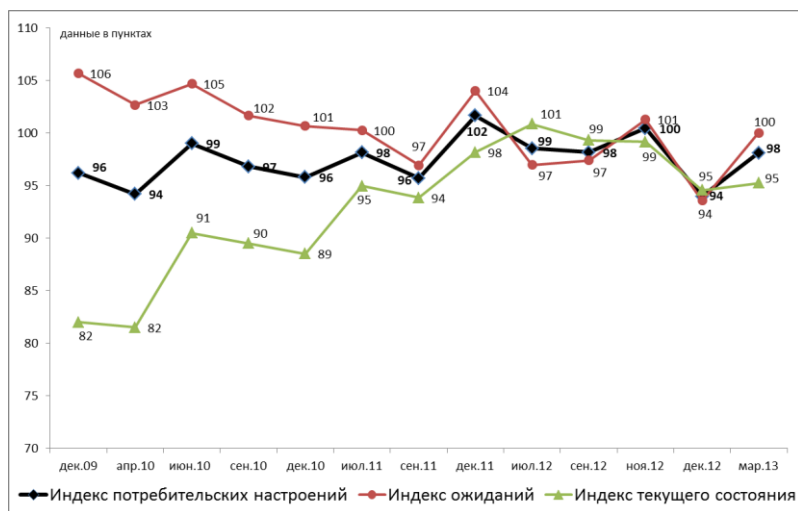


<sup>4</sup> Согласно мировой практике интерпретации результатов аналогичных опросов, предполагается, что привлекательность крупных покупок может быть использована в качестве индикатора средне- и долгосрочных инфляционных ожиданий, т.к. в случае, когда субъективно ожидается ускорение инфляции, т.е. более быстрое обесценение денег, у населения возникает больше стимулов потратить сбережение на крупные покупки, пока они не обесценились. Соответственно, рост соотношения тех, кто считает текущий момент привлекательным для крупных покупок, и тех, для кого такие покупки кажутся в настоящий момент непривлекательными, может быть интерпретирован как ожидание снижения инфляции.

<sup>5</sup> По аналогии с вопросом о привлекательности крупных покупок в целом, рост привлекательности покупок в кредит можно интерпретировать как результат формирования ожиданий более быстрых темпов обесценения денег. С теоретической точки зрения, такой рост должен сопровождаться и снижением привлекательности сбережений по текущим ставкам. Разнонаправленная динамика этих показателей указывает на то, что их причиной могли быть факторы, не связанные с ожиданием инфляции – например, ожидания роста доходов.

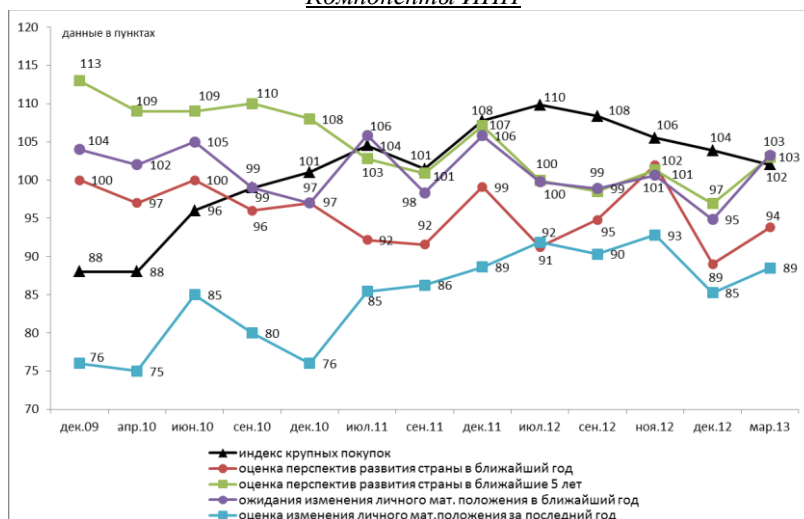
## Динамика Индекса потребительских настроений<sup>6</sup>

В марте-апреле 2013 г. ИПН заметно вырос, практически полностью компенсировав падение в декабре 2012 года. При этом по-разному выросли компоненты индекса: незначительный рост Индекса текущего состояния (на 0,7 п.п.) сопровождался сильным (на 6,4 п.п.) улучшением Индекса ожиданий.



Рост показали все компоненты ИПН за исключением индекса крупных покупок, стабильно снижавшегося до этого в течение всего 2012 года. Как упоминалось выше, такая динамика этого индекса может свидетельствовать о постепенном снижении долгосрочных инфляционных ожиданий. При этом самый большой рост зафиксирован в индексе ожиданий изменения личного материального положения в ближайшем году (с 95 до 103 пунктов). Судя по этим результатам, есть основания ожидать оживления потребительского спроса до конца 2013 года.

## Компоненты ИПН



<sup>6</sup> Индекс потребительских настроений – индикатор, вычисляемый по данным массовых социологических опросов с целью объяснения и краткосрочного прогнозирования поведения потребителей. Методика его измерения была разработана в 1950-е гг. в США в Мичиганском университете (т.н. Consumer Sentiment Index). Для расчёта ИПН используются пять базовых вопросов, отражающих оценки и ожидания населения относительно личного благосостояния, экономического развития страны и ситуации на потребительском рынке. Он вычисляется как разница между долей положительных и долей отрицательных ответов плюс 100. Значения ИПН выше 100 свидетельствуют об оптимизме потребителей, ниже 100 – о низкой склонности к потреблению.