



Банк России

Центральный банк Российской Федерации

**Инфляция в России:
существует ли общий
знаменатель для регионов и
товаров?**

© **Центральный банк Российской Федерации, 2018**

Адрес 107016, Москва, ул. Неглинная, 12
Телефоны +7 495 771-91-00, +7 495 621-64-65 (факс)
Сайт www.cbr.ru

Все права защищены. Содержание настоящего доклада выражает личную позицию авторов и может не совпадать с официальной позицией Банка России. Банк России не несет ответственности за содержание доклада. Любое воспроизведение представленных материалов допускается только с разрешения авторов.

Инфляция в России: существует ли общий знаменатель для регионов и товаров?

Резюме

Банк России обеспечивает ценовую стабильность путем проведения денежно-кредитной политики. Ее основным инструментом является ключевая ставка, которая применяется для всей страны в условиях многообразия региональных экономик. Использование единой ставки оправдано в случае отсутствия систематического различия инфляции между регионами. Действительно, наш анализ показывает, что значение общего фактора в региональной инфляции в России перевешивает вклад факторов, специфических для каждого региона и товара. Следовательно, применение единой ключевой ставки при реализации денежно-кредитной политики Банка России – адекватный механизм поддержания стабильно низкой инфляции на уровне как России в целом, так и каждого региона в отдельности.

Введение

Режим таргетирования инфляции подразумевает обеспечение Банком России ценовой стабильности, другими словами – поддержание инфляции на стабильно низком уровне, вблизи 4% в год. Основным инструментом, призванным обеспечить стабильность цен, является ключевая ставка Банка России. Для всей страны в условиях многообразия региональных экономик применяется единый инструмент денежно-кредитной политики (ДКП). Это оправдано в случае, если инфляционные процессы в различных регионах носят сходный характер.

Как было показано в работе Е. Дерюгиной с соавторами (2018), это действительно так: значение общего (для всей страны) фактора в региональной и продуктовой инфляции в России перевешивает вклад специфических факторов каждого региона и товара. Поэтому единая денежно-кредитная политика, единая ключевая ставка Банка России – это адекватные инструменты для управления инфляцией на уровне России в целом, не приводящие к значимым и устойчивым региональным различиям в уровне инфляции.

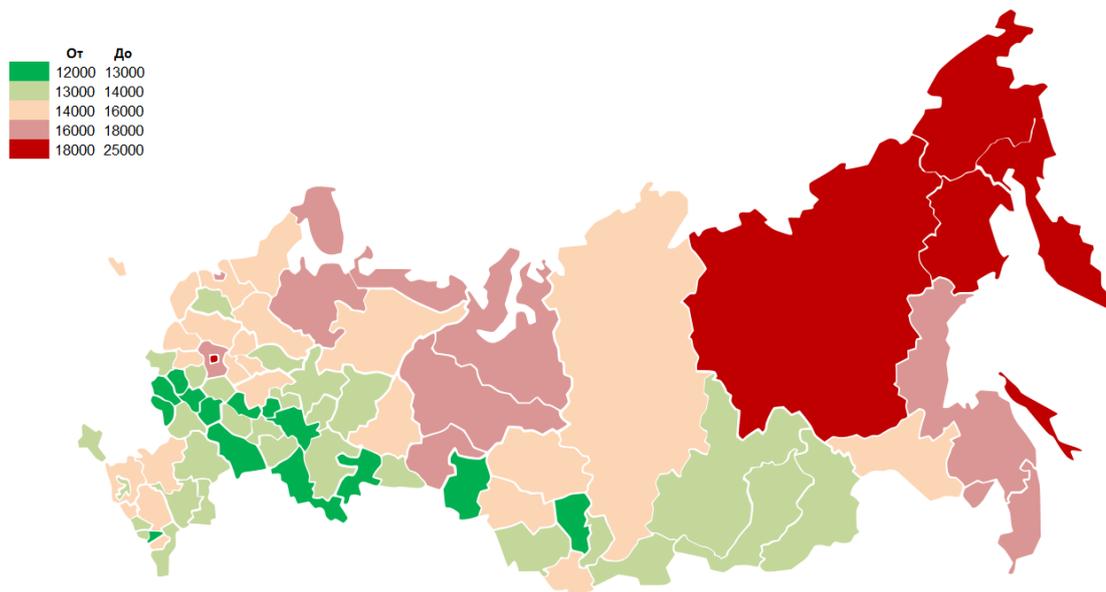
1. Уровень цен или инфляция?

Отметим важное отличие, которое иногда ускользает от внимания при анализе цен: разницу между уровнем цен и инфляцией. Общий уровень цен в стране складывается из цен различных товаров и услуг и может быть представлен разными показателями: стоимостью фиксированного набора потребительских услуг, индексом потребительских цен (ИПЦ), индексом цен производителей, дефлятором ВВП¹ и т.д. Все эти показатели характеризуют уровень цен, но

¹ Уровень цен может измеряться номинальным показателем, например стоимостью фиксированного набора потребительских товаров и услуг, и тогда его значение будет выражаться

отличаются набором наблюдаемых товаров и услуг, а также тем, какую долю занимает тот или иной товар или услуга при расчете показателя.

Рисунок 1. Средняя стоимость фиксированного набора товаров и услуг в 2017 году (руб.)



Источник: Росстат, расчеты авторов.

Как видно на рисунке выше (см. Рисунок 1), существуют региональные различия в уровне цен. Например, средняя стоимость фиксированного набора товаров и услуг в 2017 году в северных районах и на Дальнем Востоке была выше, чем в центральной и южной частях России. Текущий уровень цен определяет покупательную способность доходов населения, уровень издержек фирм, и другие показатели, которые характеризуют экономику страны или региона в данный момент времени, представляя статическую картину. Для того чтобы перейти к описанию развития экономической ситуации в динамике, необходимо от показателя уровня цен перейти к показателю темпов роста цен, то есть к инфляции.

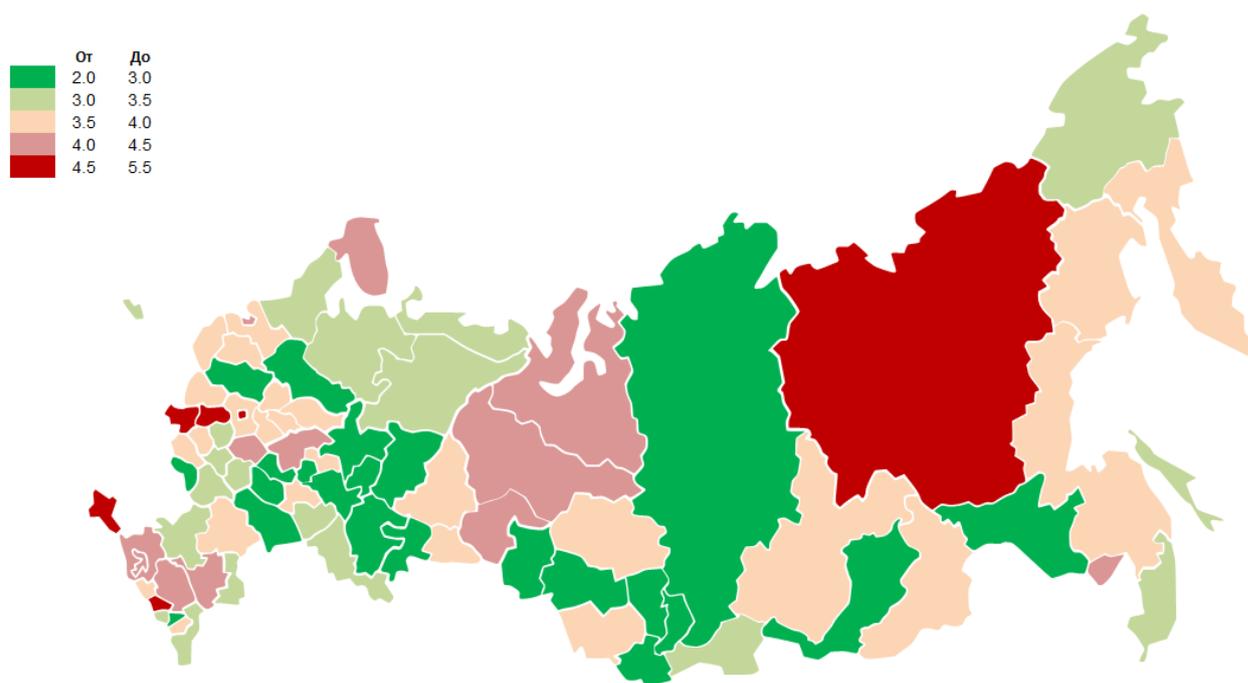
Инфляция – это изменение (темпы роста) уровня цен в стране или регионе. В зависимости от того, какой показатель принят за основу при расчете уровня цен, отличаются и показатели инфляции: инфляция на потребительском рынке, инфляция (темпы роста уровня цен) производителей и т.д. Для того чтобы рассчитать инфляцию, то есть темпы роста уровня цен за определенное время, необходимо разделить разницу в показателях уровней цен на конец и начало периода на величину показателя на начало периода².

в рублях (или другой валюте). Показатель уровня цен может быть не номинальным, а нормированным к величине базового года. В этом случае показатель уровня цен принимает значение индекса, например индекс потребительских цен, индекс цен производителей, дефлятор ВВП и т.д.

² Если в качестве показателя уровня цен приведен индекс, то расчет инфляции по отношению к начальному периоду (по построению, значение индекса в базовый период времени равно 100)

Чем выше инфляция, тем быстрее, при прочих равных, происходит обесценивание сбережений, то есть на одну и ту же сумму денег с течением времени можно будет приобрести все меньше товаров и услуг. В условиях устойчиво высокой инфляции стимулы к сбережению или инвестициям существенно снижены, что отрицательно влияет на возможность долгосрочного роста в экономике. Именно поэтому Банк России видит основную задачу ДКП в устойчивом закреплении темпов роста потребительских цен вблизи 4%.

Рисунок 2. Средняя региональная инфляция в 2017 году (% г/г)



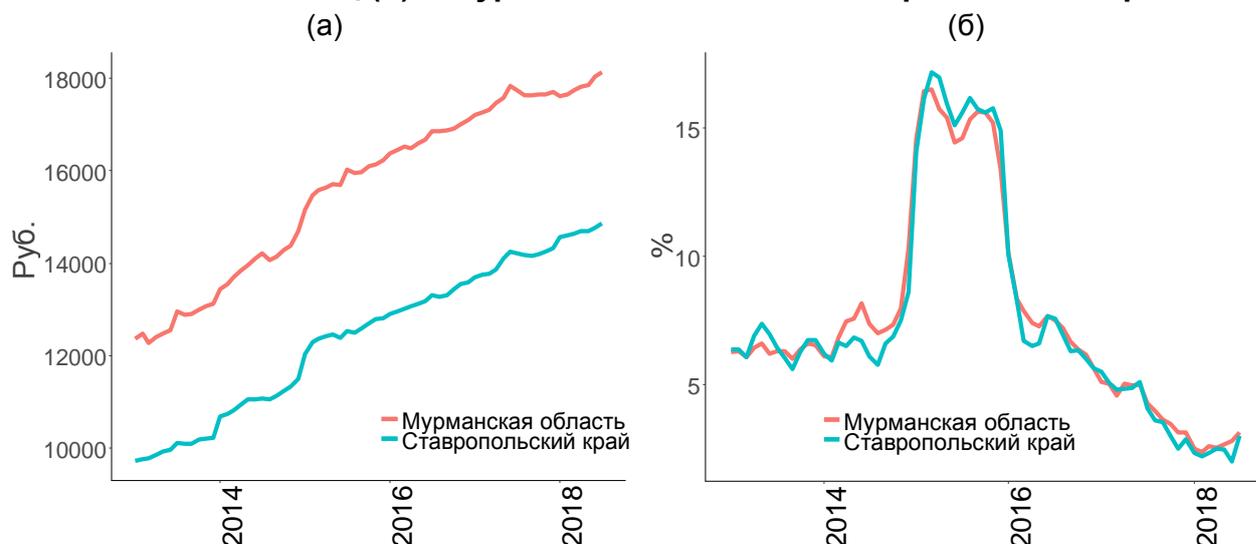
Источники: Росстат, расчеты авторов.

На рисунке (Рисунок 2) представлена средняя региональная инфляция за 2017 год. Как можно видеть, существуют значительные региональные различия: инфляция в большинстве регионов Поволжья и Сибири была ниже, чем в других регионах. В целом связь между уровнем цен и инфляцией может быть различной. Возьмем, например, два таких непохожих друг на друга региона, как Мурманская область и Ставропольский край.

Как видно на рисунке (Рисунок 3), уровень цен в Мурманской области в среднем на 25% выше, чем в Ставропольском крае. Более того, эта разница сохраняется во времени практически неизменной. Из этого следует, что инфляция в этих регионах практически совпадает (Рисунок 3, панель (б)).

упрощается: из текущего значения индекса нужно вычесть 100 и получить искомое значение изменения уровня цен за весь период. Иногда простота этого действия приводит к тому, что индекс цен ошибочно называют показателем инфляции. Индекс цен – показатель уровня цен, инфляция – изменение этого индекса за определенный промежуток времени.

Рисунок 3. Стоимость фиксированного набора товаров и услуг (а) и изменение ИПЦ (б) в Мурманской области и Ставропольском крае



Источники: Росстат, расчеты авторов.

2. Роль общего фактора в динамике индекса потребительских цен

В режиме таргетирования инфляции Банку России важно определять баланс и природу среднесрочных инфляционных рисков. Иными словами, необходимо хорошо понимать процессы, приводящие к изменению цен. Общий для всей страны уровень инфляции, то есть усредненные темпы роста, можно рассмотреть с разных точек зрения: как инфляция меняется от региона к региону или исследовать изменения цен для определенных товаров, но на уровне страны в целом. Необходимо понимать, как много общего и в чем различия между инфляционными процессами в разных регионах и товарных группах.

В идеальной ситуации, когда инфляция во всех регионах одинакова, единая монетарная политика для страны в целом будет вызывать желаемый результат во всех регионах. Для Банка России важно понимать, не возникает ли обратная ситуация, когда инфляция в одних регионах систематически³ отличается от инфляции в других регионах. Например, в условиях конвергенции уровней цен в тех регионах, где уровень цен ниже, будет наблюдаться ускоренный рост цен, то есть высокая инфляция. В регионах, где уровень цен выше, напротив, будет наблюдаться более медленный рост цен, то есть низкая инфляция. Можно выделить и другие потенциальные причины для сохранения различий в темпах инфляции между регионами. К ним можно отнести, к примеру, отраслевую структуру производства, которая определяет реакцию цен на изменение ДКП, или структуру потребления, во многом обуславливающую чувствительность к

³ Систематически, другими словами, в течение длительного периода времени, границы которого, возможно, выходят за рамки имеющейся в нашем распоряжении выборки, но не постоянно, так как разница в уровне цен не может расти до бесконечности.

Примером систематических различий инфляции в странах, объединенных монетарной политикой, может служить история инфляции в Испании: в ряде работ указывают превышение инфляцией в Испании европейских значений в течение более чем 6 лет (Hofmann и Remsperger, 2005; Rabanal, 2009).

динамике обменного курса. В связи с несовершенной мобильностью населения дефицит или профицит трудовых ресурсов в отдельных регионах также может являться причиной для различий в инфляции.

В условиях единой монетарной политики инфляционные различия между регионами могут иметь последствия для их экономического развития.

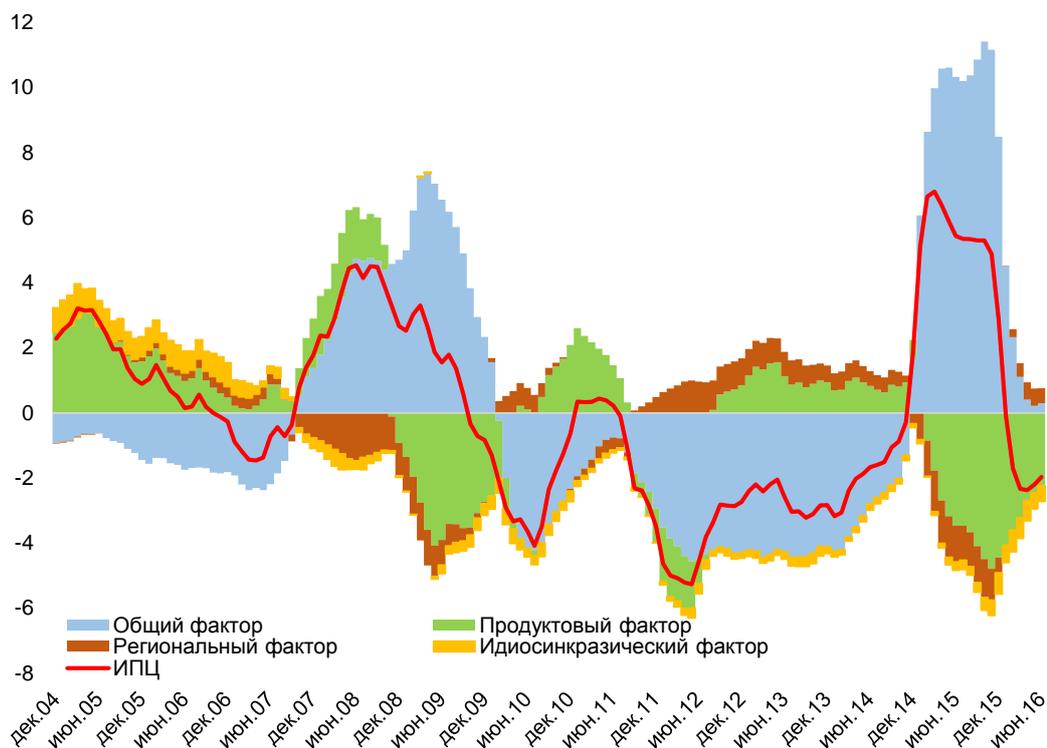
Еще один вопрос, представляющий интерес для монетарных властей, заключается в том, как реагировать на резкие изменения относительных цен. Подобные колебания отражаются в динамике ИПЦ, при этом они могут являться индикатором лишь краткосрочного изменения цен на отдельном рынке, а не общего инфляционного давления. Влияние таких изменений цен на благосостояние населения может быть высоким и иметь серьезные последствия для ДКП.

Для оценки значимости региональных и продуктовых различий инфляционных процессов в статье Е. Дерюгиной с соавторами (2018) были выделены четыре ненаблюдаемых фактора инфляции:

1. **Общий фактор** отражает динамику цен на все товары во всех регионах.
2. **Региональный фактор** отражает общую для всех продуктов динамику цен в конкретном регионе.
3. **Секторальный (продуктовый) фактор** отражает общую для всех регионов динамику цен на конкретную категорию товаров.
4. **Специфический фактор (идиосинкразическая компонента)** возникает в случае, когда динамика цены на конкретную группу товаров или услуг в конкретном регионе не совпадает ни с общероссийской динамикой цен, ни с динамикой цены на данный продукт или услугу в других регионах, ни с динамикой цен на другие товары в этом регионе.

Используя методику, предложенную в статье, можно оценить вклад каждого из четырех факторов в период 2004–2016 годов. Рассмотрим результаты, представленные на рисунке ниже (см. Рисунок 4).

В работе Е. Дерюгиной с соавторами (2018) показано, что для показателей инфляции отдельных товаров в отдельных регионах роль специфических факторов (идиосинкразической компоненты) в среднем сопоставима с ролью общего фактора. Однако, как можно видеть на Рисунке 4, в динамике агрегированного показателя ИПЦ роль общего фактора является определяющей. Это означает, что динамика ИПЦ больше подчинялась общему для всей страны правилу, чем факторам, специфическим для определенного региона или товарной группы.

Рисунок 4. Декомпозиция годовых темпов прироста ИПЦ (% , в отклонении от среднего значения за 2005–2016 годы)

Источник: расчеты авторов.

Как отмечается в статье, подобный эффект – доминирование общего фактора – возникает из-за того, что, хотя в динамике цен отдельных товаров значительную роль играет специфическая для отдельного товара (идиосинкразическая) компонента, колебания (по определению) разнонаправлены. Поэтому при агрегировании специфические компоненты для разных товаров нивелируют значения друг друга и не проявляются в общероссийском ИПЦ.

По результатам проведенного анализа можно сказать, что основные тенденции в динамике агрегированного ИПЦ преимущественно определяются именно общими, а не специфическими (идиосинкразическими) факторами.

Из выявленной закономерности следует, что единая денежно-кредитная политика, единая ключевая ставка – это адекватные инструменты для управления инфляцией на уровне России в целом и каждого региона в частности.

Литература

Дерюгина Е., Карлова Н., Пономаренко А., Цветкова А. Секторальные и региональные факторы инфляции в России. Серия докладов об экономических исследованиях Банка России. 2018. № 36 (июль). 29 с.

Rabanal P. Inflation differentials between Spain and the EMU: A DSGE perspective. *Journal of Money, Credit and Banking*. 2009. No. 41(6). Pp. 1141–1166.

Hofmann B., Remsperger H. Inflation differentials among the Euro area countries: Potential causes and consequences. *Journal of Asian Economics*. 2005. No. 16(3). Pp. 403–419.

Департамент исследований и прогнозирования

Елена Дерюгина

Алексей Пономаренко

Наталья Турдыева

Анна Цветкова