

УДК 330.101.541

Ю. В. Гудкова

РОЛЬ ИНФЛЯЦИИ СПРОСА В ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССАХ СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ

ГУДКОВА Юлия Владимировна – магистрант направления подготовки 38.04.01 Экономика, государственное и региональное управление. Северо-Западный институт управления – филиал РАНХиГС. д. 57/43, Средний пр. В.О., Санкт-Петербург, 199178, Россия. E-mail: yuvgudkova@gmail.com.

В данной статье оценивается, являются ли инфляционные процессы в современной России инфляцией спроса, или рост цен в стране обусловлен иными факторами. В рамках анализа используются данные статистики инфляции, показателей, отражающих потребительскую и сберегательную активность граждан, а также показатели государственного бюджета и объема денежной массы в период 2016–2018 гг. Результаты исследования показывают, что ускорение инфляции в России не является следствием расширения покупательной способности населения, увеличения государственных заказов или ростом спроса на средства производства в условиях полной занятости и практически полной загрузки производственных мощностей. Данный вывод не может характеризовать инфляционные процессы в современной России как инфляцию спроса.

ИНФЛЯЦИЯ СПРОСА; СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ; ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ АКТИВНОСТЬ; ДЕФИЦИТ БЮДЖЕТА

Инфляция – один из важных показателей, характеризующих социально-экономическое положение страны. Значительное и продолжительное повышение уровня цен на товары и услуги всегда оказывает отрицательное влияние как на уровень жизни населения, так и на бизнес среду. В Российской Федерации инфляция достигла исторического минимума в феврале 2018 года (2,18%), однако с июля 2018 года наметился устойчивый тренд ускорения инфляционных процессов [10].

Учитывая важность поддержания инфляции вблизи целевого значения, при котором рост цен был бы умеренным для развития экономики и не оказывал негативного эффекта на уровень жизни населения, правительства и центральные банки разных стран проводят

мониторинг инфляции, следят за соблюдением антимонопольного законодательства, используют фискальные и монетарные инструменты для влияния на темпы роста цен в стране.

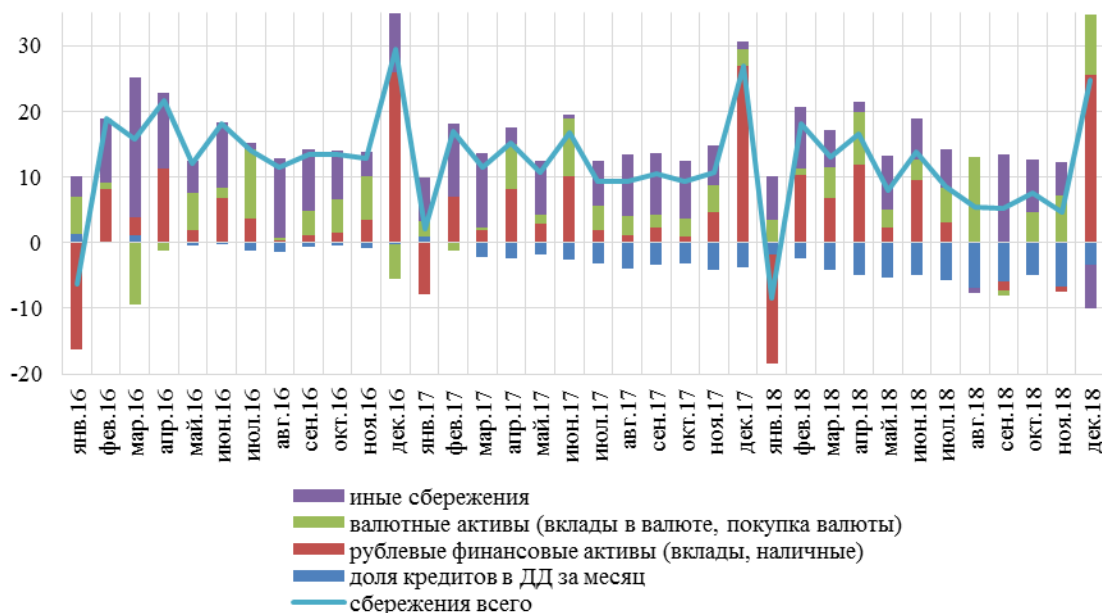
Для эффективного управления инфляционными процессами прежде всего необходимо понять вид и причины инфляции, анализ влияния которых поможет выбрать правильные инструменты воздействия на темпы роста цен. Экономическая теория различает два типа инфляции, классифицируемых по вызывающим её причинам: инфляция спроса и инфляция издержек [2]. В данной статье оценивается, являются ли инфляционные процессы в современной России инфляцией спроса, или рост цен в стране обусловлен иными факторами.

Инфляция спроса возникает вследствие нарушения равновесия спроса и предложения в сторону первого [5]. Одними из причин превышения спроса над предложением могут выступать расширение покупательной способности населения, увеличение государственных заказов или рост инвестиционной активности в условиях полной занятости и практически полной загрузки производственных мощностей.

Согласно закону спроса и предложения, увеличение спроса на товар при неизменном предложении приводит к росту его стоимости [1]. Так, например, спрос на отдельные виды товаров и услуг может значительно увеличиться в результате повышения инфляционных ожиданий граждан или при увеличении денежных средств у населения вследствие роста кредитования, заработных плат, социальных выплат или других доходов. Для оценки покупательной способности населения были проанализированы данные о динамике реальных денежных доходов граждан, сбережений, рассчитанных на основе структуры использования денежных доходов населения, а также данные по обороту розничной торговли непродовольственными товарами и объему платных услуг, оказанных населению.

Декомпозиция сбережений населения, построенная на основе данных о структуре использования денежных доходов, говорит о наметившемся в середине 2018 года тренде к снижению общего объема сбережений, что обусловлено, в основном, ростом кредитов у населения, а также оттоком вкладов со счетов (рис. 1).

Рис.1. Сбережения населения Российской Федерации, в %



Источники: Росстат, Банк России, расчеты автора.

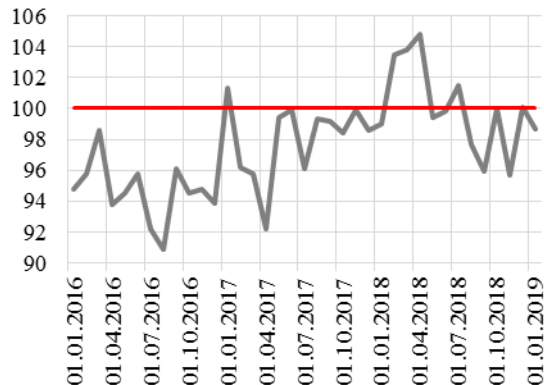
Рост кредитования, наблюдаемый в России с марта 2017 года, был вызван смягчением условий банковского кредитования, в том числе снижением процентных ставок по кредитам, что оказывало прямое влияние на рост потребительской активности населения до середины 2018 года (рис. 2) [8]. Однако с июля 2018 года расширение потребительского кредитования сопровождалось замедлением роста розничного товарооборота непродовольственными товарами, что говорит о снижении проинфляционного влияния данного фактора. Стоит отметить, что введение Банком России с 01.04.2019 повышательного коэффициента по необеспеченным потребительским кредитам будет способствовать снижению кредитной нагрузки населения, что в свою очередь будет оказывать поддерживающее влияние на сбережения в краткосрочной перспективе [8].

Вместе с тем, замедление роста оборота розничной торговли непродовольственными товарами и объема платных услуг населению обусловлено, в том числе, продолжающимся падением реальных денежных доходов населения (рис. 3).

Рис. 2. Потребительская активность населения, в % к соответствующему периоду предыдущего года



Рис. 3. Динамика реальных денежных доходов населения, в % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

Стоит отметить, что в России существует проблема старения населения [6]. По состоянию на 1 января 2019 года пенсионное обеспечение получают около 30% населения страны [9]. У данной категории граждан в условиях низкой индексации социальных выплат возможности формирования сбережений ограничены, так как весь получаемый доход используется на оплату обязательных платежей и текущее потребление.

Таким образом, снижение сбережений вызвано желанием населения поддерживать текущий уровень потребления на фоне падения реальных денежных доходов, что не оказывает проинфляционного давления со стороны спроса.

Кроме возможного избыточного спроса со стороны населения, инфляция спроса может возникнуть в условиях увеличения государственных заказов. В рамках фискальной теории инфляции предполагается, что уровень цен непосредственно связан с размерами дефицита бюджета [3]. Вследствие превышения государственных расходов над государственными доходами возникает необходимость покрытия бюджетного дефицита. Рост цен ускоряется в том случае, если финансирование бюджета происходит инфляционными методами: денежной эмиссией или займами правительства под ценные бумаги и долговые обязательства [4]. Однако выпуск правительством облигаций

федерального займа для физических лиц в значительно меньшей степени влияет на инфляцию. Тем не менее, содействие инфляционным процессам остается, так как происходит сжатие финансовых ресурсов частного сектора. Это ведет к росту процентных ставок, которые в свою очередь могут снизить инвестиционную активность. Снижение инвестиций приведет к сокращению потенциального производства, что в дальнейшем скажется на предложении товаров и услуг, а следовательно, и ценах.

Рис.4. Показатели бюджета и инфляция (правая ось)

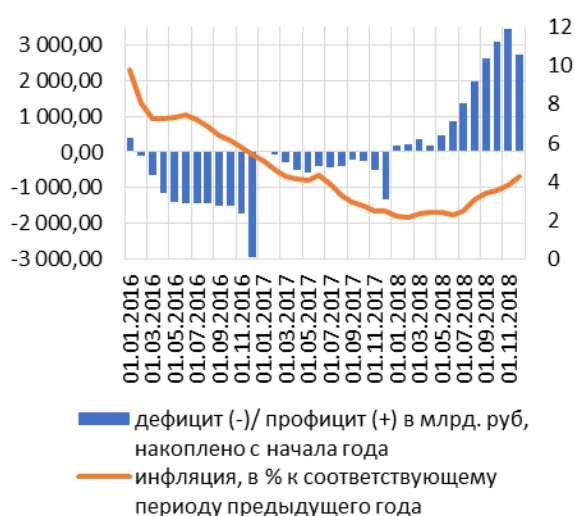


Рис. 5. Привлечение кредитов и размещение ценных бумаг и динамика денежной массы, в млрд. руб на конец года



Источник: Минфин России, Банк России, Росстат.

В России в 2016–2017 гг. происходило сокращение дефицита бюджета, сопровождающееся ростом привлеченных правительственных кредитов, а в 2018 году по оценке Минфина государственный бюджет характеризовался профицитом с одновременным снижением размера привлеченных заимствований правительством (рис. 4, рис. 5) [9]. Вместе с тем, денежная масса продолжала расти во все рассматриваемые периоды (рис. 5).

Тем не менее, несмотря на растущий на протяжении 2018 года профицит бюджета с одновременным сокращением размера привлеченных кредитов и размещенных ценных бумаг правительством, инфляция в России начала ускоряться с середины 2018 года. Таким образом, отсутствие в 2018 году превышения расходов над доходами государства не является проинфляционным фактором со стороны спроса.

Наконец, необходимо оценить, имеет ли место увеличение спроса на инвестиции в условиях полной занятости и полной загрузки производственных мощностей.

Согласно оценке Банка России, инвестиционная активность предприятий – участников мониторинга в III–IV кварталах 2018 г. продолжила рост. Данная динамика подтверждается статистическими данными, согласно которым годовой рост инвестиций в основной капитал в 2017 и 2018 годах в России составил 4,8% и 4,3% соответственно [10]. При этом, загрузка мощностей оценивается на уровне, близком к долгосрочному среднему. Уровень занятости населения во второй половине 2018 года в среднем по России соответствовал значению 65,6% [7].

Таким образом, при отсутствии полной занятости и неполной загрузке производственных мощностей спрос на инвестиции не оказывает значительного проинфляционного влияния.

Анализ отдельных возможных причин ускорения инфляции в России показал, что драйверами ускорения темпов роста цен не являются факторы со стороны спроса. Данный вывод подтверждается замедлением потребительской активности на фоне снижения реальных располагаемых доходов населения и ограниченных возможностей к формированию сбережений граждан. Кроме того, ускорение инфляции на фоне профицита государственного бюджета говорит об отсутствии избыточного спроса со стороны правительства. Анализ занятости населения и загрузки производственных предприятий страны показал отсутствие проинфляционного влияния со стороны спроса на инвестиции.

Это означает, что современные инфляционные процессы могут быть следствием инфляции издержек. Данное предложение обосновано, в том числе, изношенностью основных фондов в России, ростом цен на электроэнергию и горюче-смазочные материалы, а также отдельными фискальными факторами. Результаты исследования открывают перспективы для дальнейшего анализа факторов, влияющих на инфляцию в современной России.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

- 1. Гусев В.В., Осипов Р.А.** Спрос, предложение и цена как базовые экономические категории в анализе экономических систем и процессов // Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. 2017. Т. 17, вып. 1. С. 18–25.

2. Дмитриева О., Ушаков Д. Инфляция спроса и инфляция издержек: причины формирования и формы распространения // Вопросы экономики. – 2011. – №3.
3. Ильяшенко В.В., Куклина Л.Н. Инфляция в современной России: теоретические основы, особенности проявления и региональный аспект // Экономика региона. – 2017. – Т. 13, вып. 2. – С. 434–445.
4. Курганский С.А. Факторы инфляции в России в 2016 году // Известия Иркутской государственной экономической академии. – 2016. – Т. 26, № 2. – С. 229–241.
5. Schwarzer J.A. Cost-Push and Demand-Pull Inflation: Milton Friedman and the «Cruel Dilemma» / Journal of Economic Perspectives. 2018 – Vol. 32, N. 1. – P. 195–210.
6. Bussolo M., Schotte S., Matytsin M. Population Aging and Households' Saving in the Russian Federation. World Bank Group. – 2015.
7. Доклад о денежно-кредитной политике № 1 (25): [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/18969/2019_01_ddcp.pdf (дата обращения: 04.04.2019).
8. Банк России: [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/press/PR/?file=21122018_191108NANT2018-12-21T19_10_30.htm (дата обращения: 10.04.2019).
9. Минфин России: [Электронный ресурс]. URL: <https://www.minfin.ru/ru/statistics/fedbud/execute/> (дата обращения: 10.04.2019).
10. Федеральная служба государственной статистики: [Электронный ресурс]. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/ (дата обращения: 10.04.2019).

GUDKOVA Yulia V. – North-West Institute of Management, branch of RANEPА. 57/43, Sredny prospect V.O., Saint-Petersburg, Russia, 199178. E-mail: yuvgudkova@gmail.com.

THE ROLE OF DEMAND-PULL INFLATION IN INFLATION PROCESSES OF MODERN RUSSIA

The paper deals with the estimation of the question «Can the demand-pull inflation be the type of inflation processes in modern Russia?». The analysis uses data of inflation, statistics of consumer activity and savings of the citizens, as well as the indicators of the state budget and money supply in 2016-2018. The research results show that the acceleration of inflation in Russia is neither the result of expanding consumer abilities of the population or an increase in government orders, nor an increase in the demand for production capacity. This conclusion can not characterize the inflation processes in modern Russia as the demand-pull inflation.

DEMAND-PULL INFLATION; HOUSEHOLDS SAVING; CONSUMER ACTIVITY; BUDGET DEFICIT
