

## Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения Июнь 2014 года

Банк России представляет результаты очередной волны исследования инфляционных ожиданий.

### *Источники данных*

*Регулярные опросы населения от 18 лет и старше по репрезентативной общероссийской выборке в 105 населенных пунктах в 43 субъектах Российской Федерации (2000 респондентов). Опросы проводятся по месту жительства респондентов в режиме личного интервью («face-to-face»).*

*Срок проведения опроса: 16-23 июня 2014 года.*

### *Основные результаты*

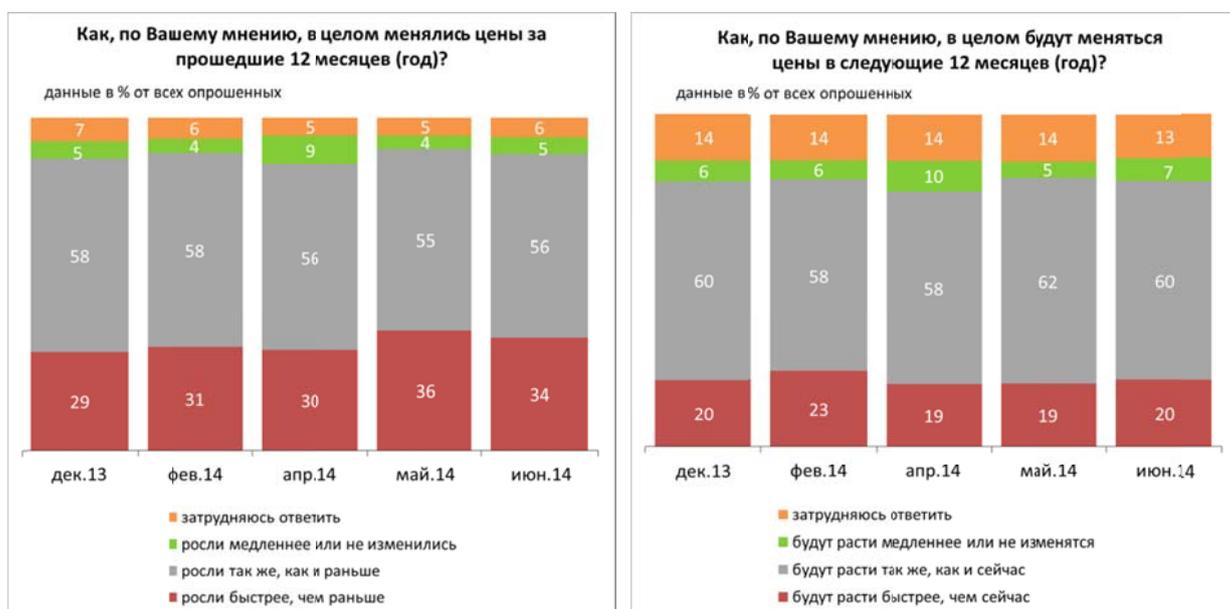
В июне 2014 г. оценки наблюдаемой годовой инфляции и инфляционные ожидания на ближайшие 12 месяцев снизились после увеличения в мае. В качественных оценках годовой инфляции значимых изменений не произошло. Большая часть опрошенных по-прежнему полагает, что в течение следующих 12 месяцев темпы роста цен существенно не изменятся. Вместе с тем возросла доля респондентов, которые считают, что рост цен замедлится или совсем прекратится. Медианные оценки наблюдаемой и ожидаемой годовой инфляции в июне 2014 г. снизились по сравнению с зафиксированными в мае текущего года. На месячном горизонте оценки наблюдаемой и ожидаемой инфляции по сравнению с предыдущей волной опроса также незначительно уменьшились, что соответствует фактической динамике потребительских цен.

Кредитно-сберегательные настроения населения в июне 2014 г. существенно не изменились. Отношение к покупкам в кредит несколько ухудшилось и вернулось к апрельским значениям, склонность к сбережению практически не изменилась. При этом большая часть населения, как и прежде, предпочитает организованную форму сбережений в рублях.

Индекс потребительских настроений (ИПН) в июне незначительно снизился, вместе с тем его значение остается одним из самых высоких за всю историю наблюдений. В июне наиболее заметно уменьшился оптимизм населения относительно экономической ситуации в будущем. При этом показатель восприятия населением текущего состояния экономики остался близким к апрельским и майским значениям.

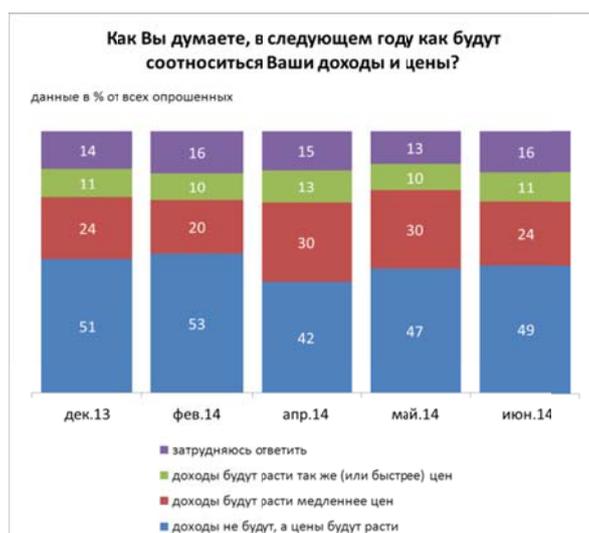
### Ожидания динамики уровня цен в целом

Качественные оценки наблюдаемых и ожидаемых темпов годовой инфляции в июне по сравнению с предыдущим месяцем улучшились. Как при оценке ситуации в прошлом, так и при прогнозировании ее в будущем, увеличилась (на 1 и 2 процентных пункта соответственно) доля респондентов, полагающих, что цены росли/будут расти медленнее или темп их роста не изменился/не изменится. На 2 процентных пункта (до 34%) сократилась доля ответивших, что цены за прошедшие 12 месяцев росли быстрее, чем раньше. Вместе с тем, доля считающих, что в ближайший год рост цен может ускориться, увеличилась на 1 процентный пункт и составляет 1/5 всех опрошенных.

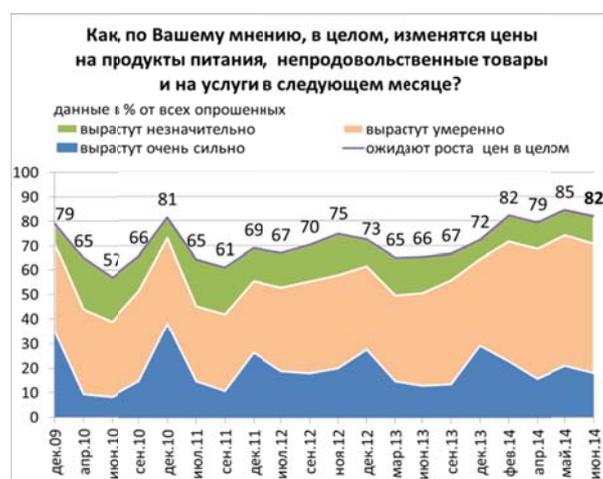


Медианные оценки наблюдаемой и ожидаемой годовой инфляции в июне текущего года по сравнению с майским наблюдением понизились.

Заметные изменения в июне произошли в оценках соотношения динамики доходов семьи и цен. Снизилась (на 5-6 процентных пункта) доля респондентов, полагающих, что доходы росли или будут расти медленнее цен. При этом, в июне продолжился рост (на 2-3 процентных пункта) доли участников опроса, которые считают, что цены, в отличие от доходов, росли в прошедшем месяце и продолжат расти в следующем. Однако доли указанных групп оставались заметно ниже, чем в начале текущего года. Доли респондентов, отметивших рост доходов в меру роста цен или быстрее, а также ожидающих такой рост в дальнейшем, в июне повысились на 1 процентный пункт до 12 и 11% соответственно, что близко к средним значениям этих показателей в конце 2013 – начале 2014 годов.



На месячном горизонте в июне оценки текущей и ожидаемой инфляции незначительно снизились по сравнению с майским наблюдением, что могло стать следствием замедления фактического роста цен на ряд продовольственных товаров в условиях нормализации их предложения, а также снижения цен на плодоовощную продукцию. Однако население воспринимает и оценивает на будущее инфляционный фон в экономике как повышенный. Доля опрошенных, ожидающих рост цен в следующем месяце, снизилась по сравнению с предыдущим наблюдением с 85 до 82%, однако оставалась одним из самых высоких значений за весь период наблюдения. При этом, доля ожидающих, что цены вырастут очень сильно<sup>1</sup>, сократилась (с 21% в мае до 18% в июне). Доля респондентов, которые прогнозируют умеренный рост цен, по сравнению с маем не изменилась (53%). Восприятие населением текущей инфляции по сравнению с маем практически не изменилось.



Среди товаров, цены на которые выросли наиболее заметно, в июне респонденты выделили мясо и птицу, молоко и молочную продукцию, сыр, колбасы,

<sup>1</sup> Проведенные 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.

рыбу и морепродукты. Однако доля участников опроса, отметивших рост цен на эти товары, сократилась по сравнению с маем, а доля респондентов, отмечающих рост цен на молоко и молочную продукцию, снижается третий месяц подряд. Наиболее заметно снизилась доля отметивших рост цен на плодоовощную продукцию (на 8 процентных пунктов).

### Отношение к крупным покупкам<sup>2</sup>

В июне по сравнению с маем показатели потребительского оптимизма населения существенно не изменились. Доля респондентов, считающих настоящее время хорошим для осуществления крупных покупок, немного снизилась. Ее значение (32%) в целом соответствовало среднему значению данного показателя в середине года за период с 2011 года.



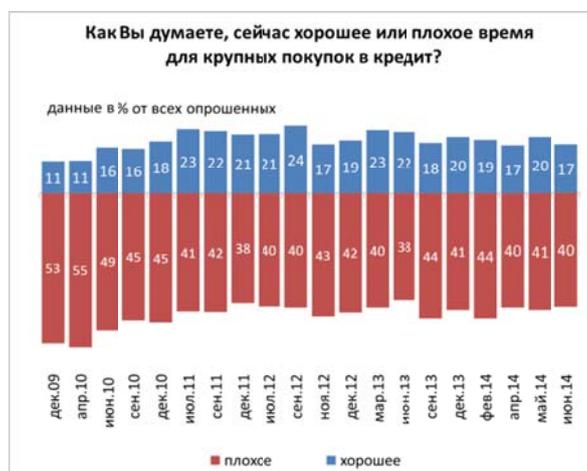
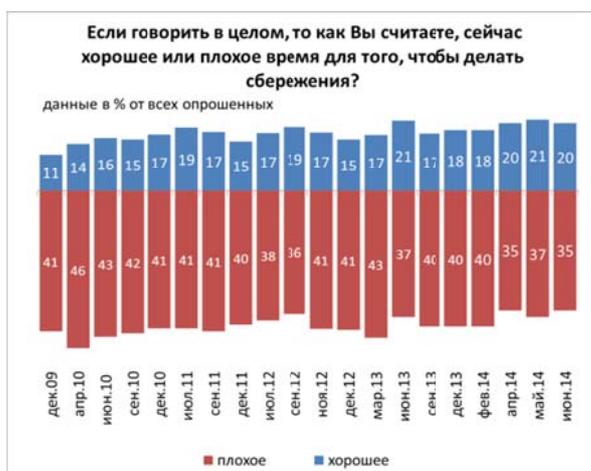
### Кредитно-сберегательное поведение

Оценки населением благоприятности текущих условий для сбережений в июне существенно не изменились по сравнению с опросами в мае и апреле и являются одними из самых высоких с конца 2009 года. Большая часть респондентов по-прежнему предпочитает хранить сбережения в рублях. Доля этой группы снизилась с 74% в мае до 72% в июне 2014 года. Доля опрошенных, которые отдают предпочтение хранению сбережений в иностранной валюте, за указанный период повысилась с 15 до 16%, что, вероятно, связано с возросшим спросом в преддверии сезона отпусков.

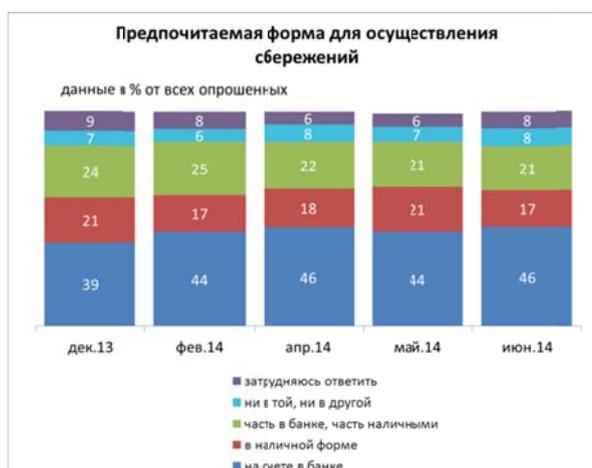
Оценки населения благоприятности времени для покупок в кредит несколько ухудшились и вернулись на уровень апреля текущего года. Только 17% участников опроса считают настоящее время хорошим для пользования потребительским кредитом, что является одним из самых низких значений этого показателя с 2011 года. Это, вероятно, обусловлено сохранением высокой неопределенности перспектив

<sup>2</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.

в личном материальном положении и в экономике в целом, а также возможным повышением процентных ставок по кредитам



Предпочтения респондентов относительно формы хранения сбережений остаются достаточно стабильными. В июне доля участников опроса, выбравших банковский вклад, возросла по сравнению с маем при сокращении доли тех, кто предпочитает хранить сбережения в наличной форме. Комбинированный способ (часть в банке, часть наличными) хранения сбережений, как и в мае, выбрали 21% ответивших.



### Динамика Индекса потребительских настроений<sup>3</sup>

Индекс потребительских настроений (ИПН) в июне незначительно снизился, вместе с тем его значение остается одним из самых высоких за всю историю наблюдений. В июне наиболее заметно уменьшился оптимизм населения относительно экономической ситуации в будущем. При этом восприятие населением текущего состояния экономики осталось близким к апрельским и майским значениям.

<sup>3</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.



Снижение ИПН произошло вследствие снижения четырех его компонент из пяти. Исключение составил индекс крупных покупок, который остался на уровне мая. Наиболее заметно (на 4-5 процентных пунктов) понизился уровень оптимизма населения в отношении оценок перспектив развития страны, как на краткосрочную перспективу, так и на ближайшие пять лет. Снижение ИПН в целом соответствует фактическим статистическим данным по показателям, характеризующим потребительскую активность населения и указывающим на ее замедление во II квартале 2014 года.

