



**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](http://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?**

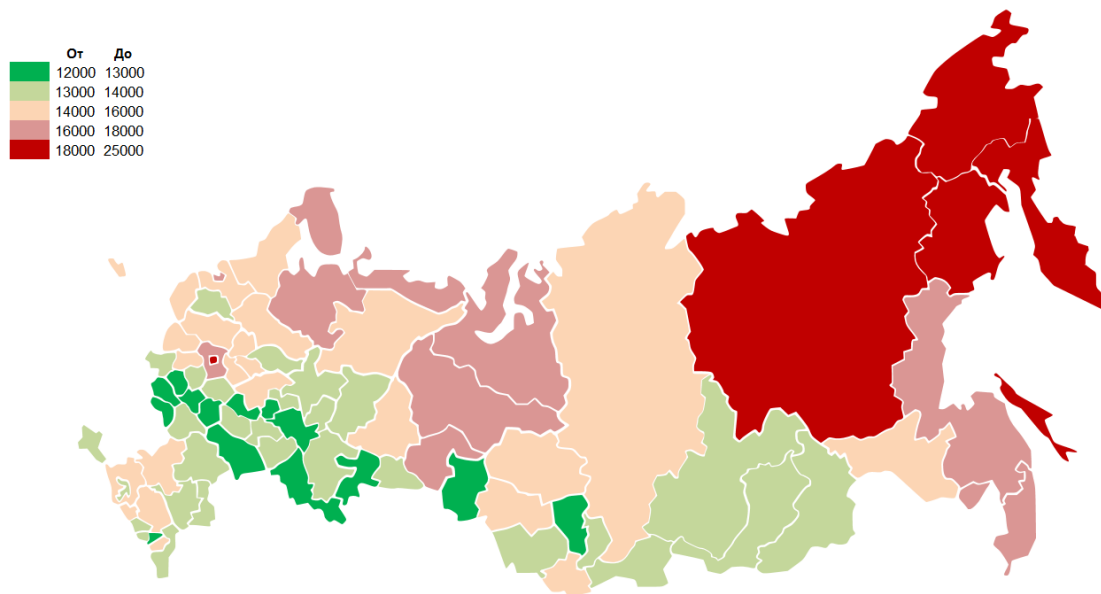
Отметим важное отличие, которое иногда ускользает от внимания при анализе цен: разницу между уровнем цен и инфляцией. Общий уровень цен в стране складывается из цен различных товаров и услуг и может быть представлен разными показателями: стоимостью фиксированного набора потребительских услуг, индексом потребительских цен (ИПЦ), индексом цен производителей, дефлятором ВВП<sup>1</sup> и т.д. Все эти показатели характеризуют уровень цен, но

---

<sup>1</sup> 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.

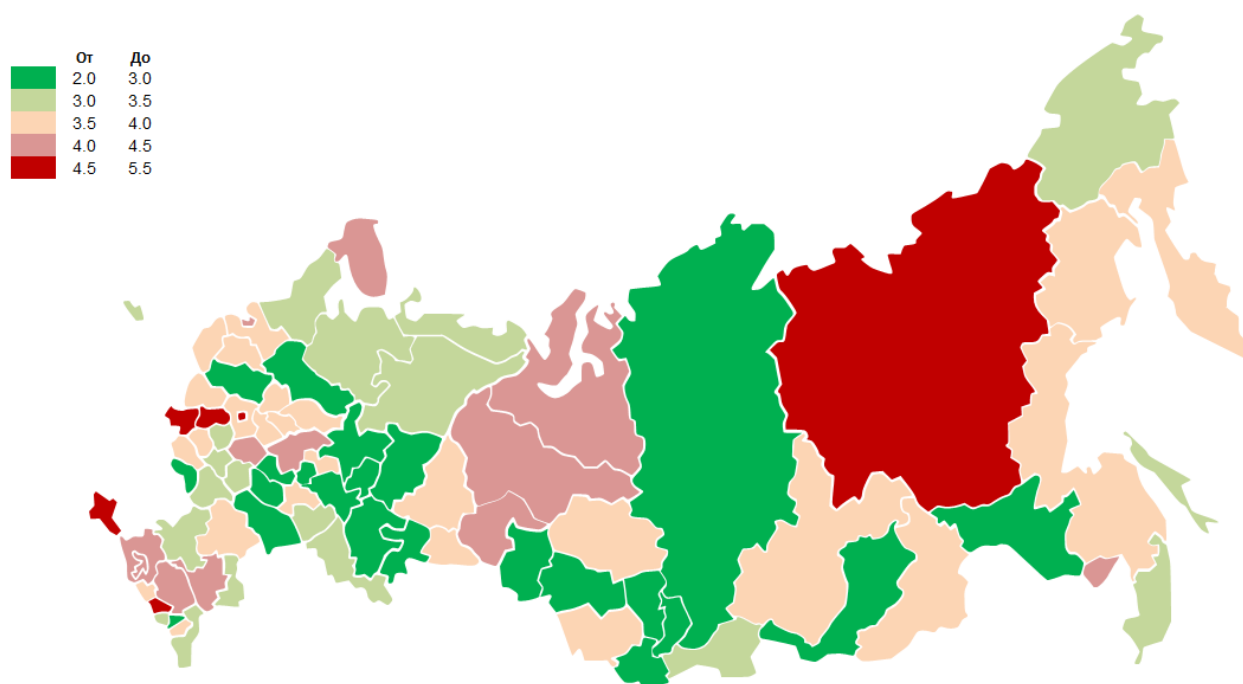
Инфляция – это изменение (темпы роста) уровня цен в стране или регионе. В зависимости от того, какой показатель принят за основу при расчете уровня цен, отличаются и показатели инфляции: инфляция на потребительском рынке, инфляция (темпы роста уровня цен) производителей и т.д. Для того чтобы рассчитать 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 периода<sup>2</sup>.

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.

<sup>2</sup> 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)**



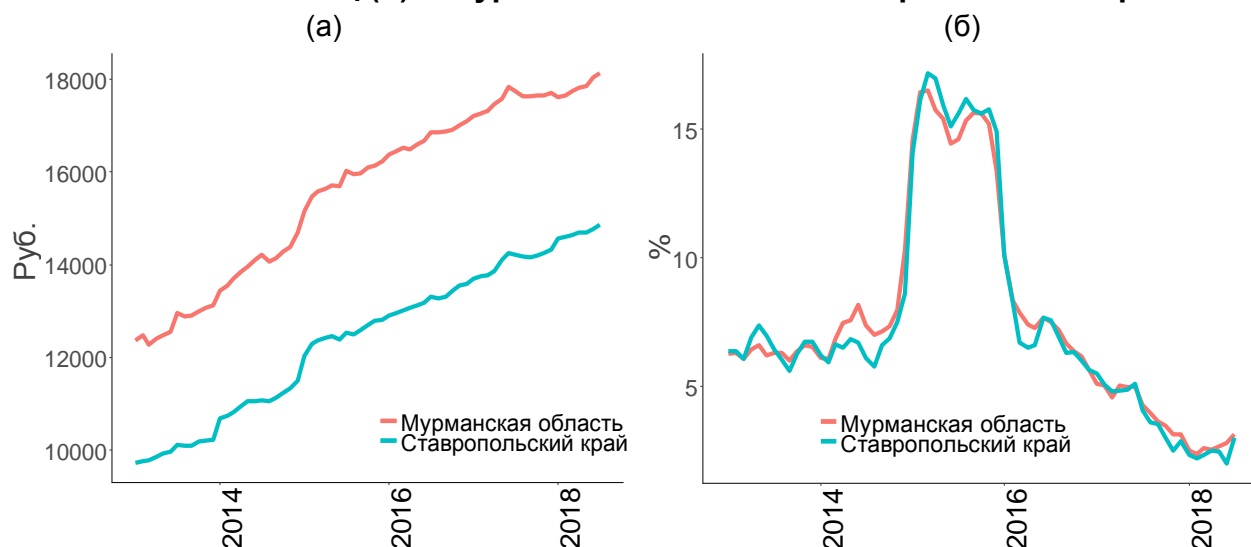
*Источники: Росстат, расчеты авторов.*

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 систематически<sup>3</sup> 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

<sup>3</sup> 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.

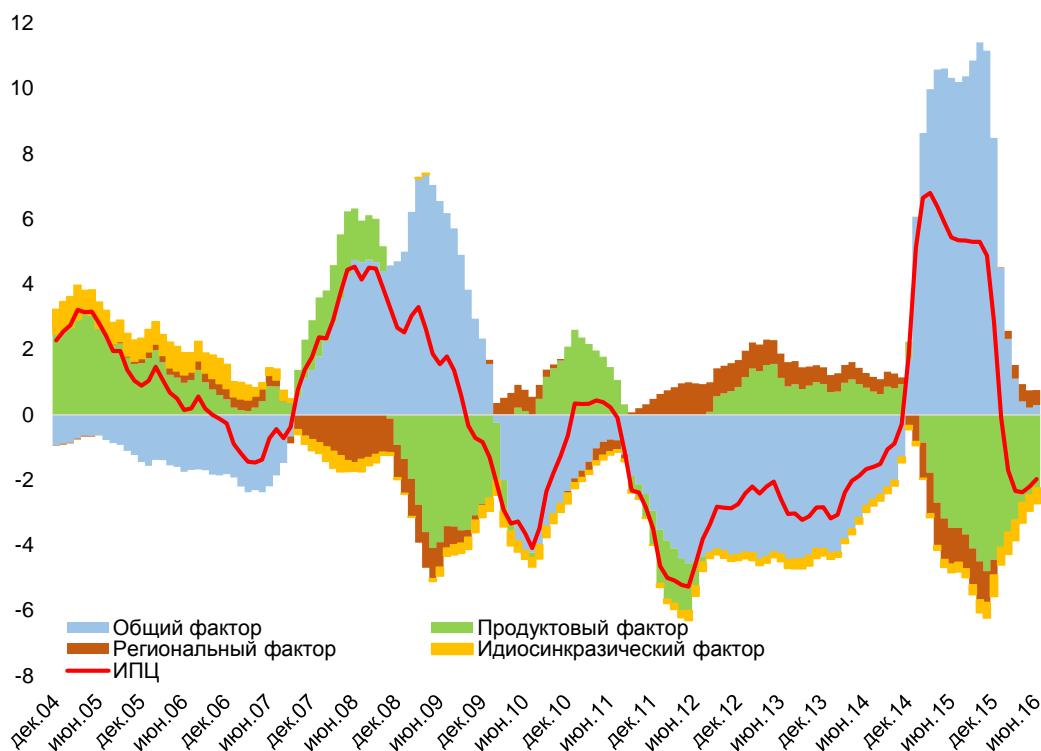
Еще один вопрос, представляющий интерес для монетарных властей, заключается в том, как реагировать на резкие изменения относительных цен. Подобные колебания отражаются в динамике ИПЦ, при этом они могут являться индикатором лишь краткосрочного изменения цен на отдельном рынке, а не общего инфляционного 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