

## Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения Август 2014 года

Банк России представляет результаты очередной волны исследования инфляционных ожиданий, проведенного ООО «Инфом»<sup>1</sup> по заказу Банка России.

### *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: 21-24 августа 2014 года.*

### *Основные результаты*

В августе медианные оценки наблюдаемой годовой инфляции продолжили траекторию снижения, в то время как инфляционные ожидания на год вперед заметно повысились. Результаты качественного анализа августовского опроса также указывают на сокращение доли респондентов, которые наблюдали ускорение роста цен, и рост доли тех, кто ожидает этого в следующие 12 месяцев. Большая часть населения по-прежнему полагает, что в годовой перспективе цены будут расти также, как и сейчас. На месячном горизонте отмечаются противоположные результаты: оценки текущей инфляции возросли, при этом ожидания роста цен в следующем месяце продолжали снижаться и стали самыми низкими в текущем году.

Сберегательные настроения населения в августе 2014 г. существенно улучшились. При этом большая часть населения, как и прежде, предпочитает организованную форму сбережений в рублях.

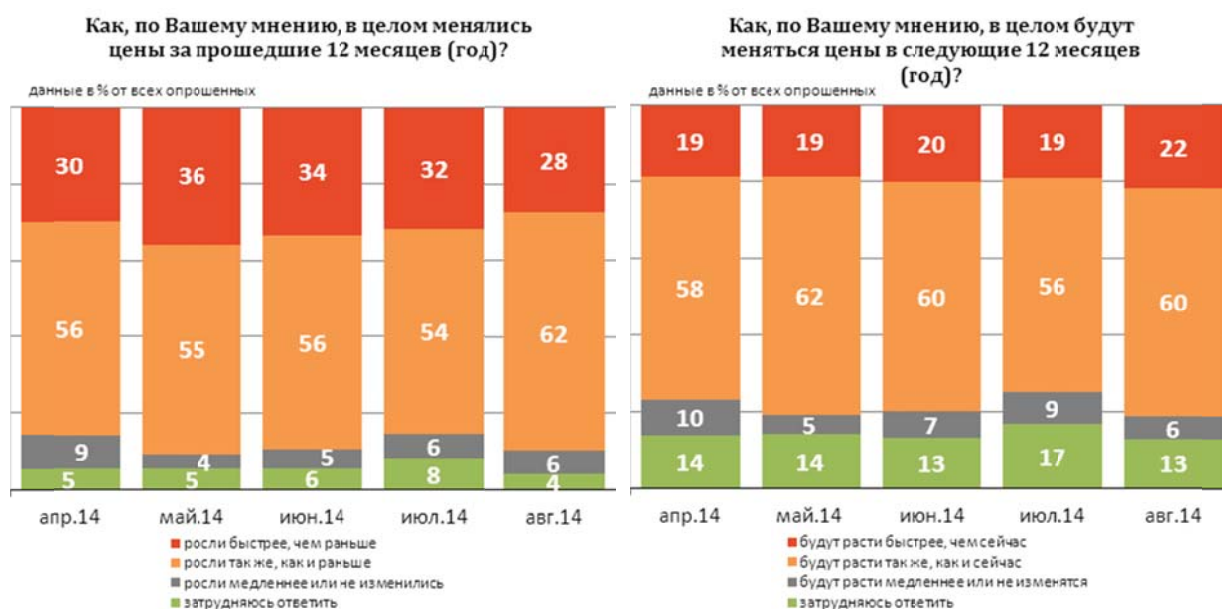
Индекс потребительских настроений (ИПН) в августе после снижения в июне-июле вновь возрос до максимального значения за всю историю наблюдений. Наиболее заметно повысился оптимизм населения относительно экономической ситуации в будущем. При этом официальные статистические данные, характеризующие потребительскую активность, свидетельствуют об ее охлаждении. Вероятно, рост ИПН является следствием личного восприятия населением геополитической ситуации.

---

<sup>1</sup> В данном отчете для сопоставления данных использованы результаты исследования ФОМ.

### Ожидания динамики уровня цен в целом

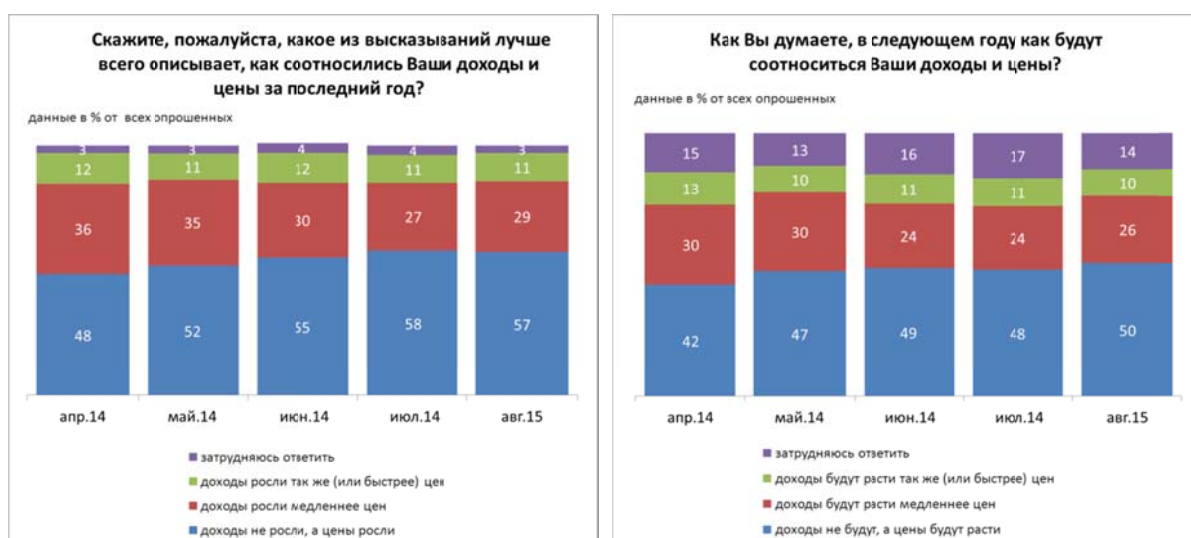
Результаты качественного анализа августовского опроса указывают на сокращение (третий месяц подряд) доли респондентов (с 32 до 28%), которые наблюдали ускорение роста цен, что соответствует сезонной динамике цен. Обычно в летние месяцы рост потребительских цен замедляется. Вместе с тем повысилась доля тех, кто ожидает ускорение годовой инфляции в дальнейшем (с 19 до 22%), при снижении доли ответивших, что рост цен замедлится или прекратится (с 9 до 6%). По-прежнему большая часть населения (60%) полагает, что в ближайшие 12 месяцев цены будут расти так же, как и сейчас, что свидетельствует об инерционности инфляционных ожиданий.



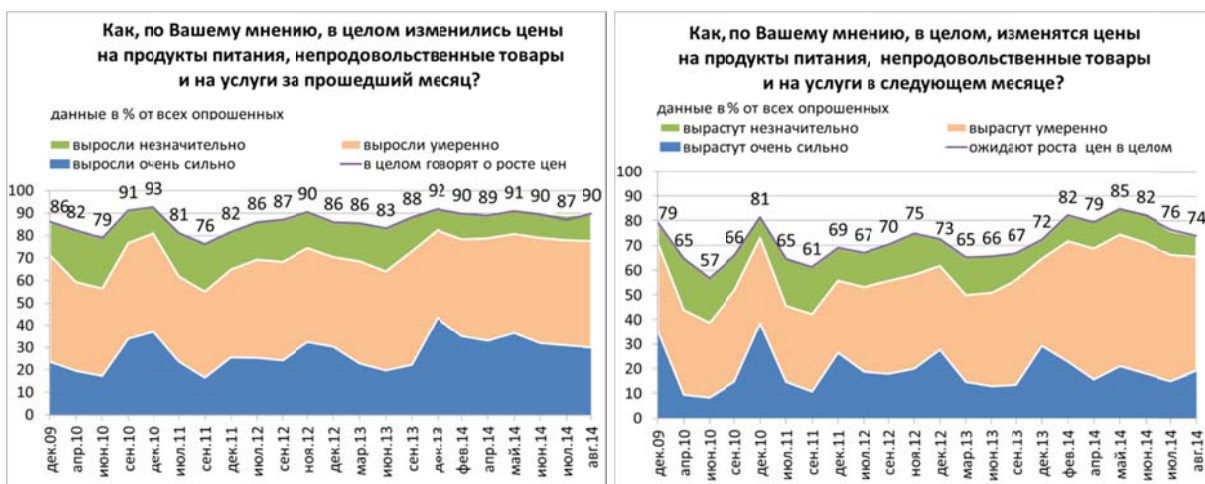
Медианные оценки наблюдаемой годовой инфляции продолжили снижаться третий месяц подряд. При этом оценки ожидаемой инфляции на год вперед заметно повысились.



Некоторые изменения произошли в оценках соотношения динамики доходов семьи и цен. В августе после снижения в июне-июле возросла (на 2 процентных пункта) доля респондентов, полагающих, что доходы росли медленнее цен. Доля участников опроса, которые считают, что рост доходов будет отставать от роста цен в следующем году, также повысилась (на 2 процентных пункта). При этом, в августе уменьшилась (на 1 процентный пункт) доля респондентов, которые отметили, что цены, в отличие от доходов, в прошедшем месяце росли. Доля ожидающих, что такая ситуация сохранится и в будущем, также возросла (на 2 процентного пункта). Доля респондентов, отметивших рост доходов в меру роста цен или быстрее, не изменилась по сравнению с июльским опросом, а ожидающих такой рост в дальнейшем, снизилась (на 1 процентный пункт). При этом значения этих показателей были близки к средним значениям конца 2013 – первой половины 2014 годов.



На месячном горизонте в августе динамику текущей и ожидаемой инфляции население воспринимало по-разному. Доля опрошенных, отмечающих рост цен в прошедшем месяце, возросла с 87 до 90%, в основном за счет тех, кто указал на незначительный рост цен. Доля опрошенных, ожидающих повышение цен в следующем месяце, снизилась по сравнению с предыдущим наблюдением с 76 до 74%. При этом, доля ожидающих, что цены вырастут очень сильно, возросла (с 15% в июле до 19% в августе). Доля респондентов, ожидающих умеренный рост цен, сократилась с 51 до 46%.



Вероятно, снижение инфляционных ожиданий на месяц вперед обусловлено тем, что население воспринимает рост цен на некоторые товары как временный или считает, что запрет на импорт отдельных видов продовольствия не отразится на повышении стоимости личной потребительской корзины. С другой стороны, усиление геополитической неопределенности может негативно сказаться на ценовой динамике в перспективе.

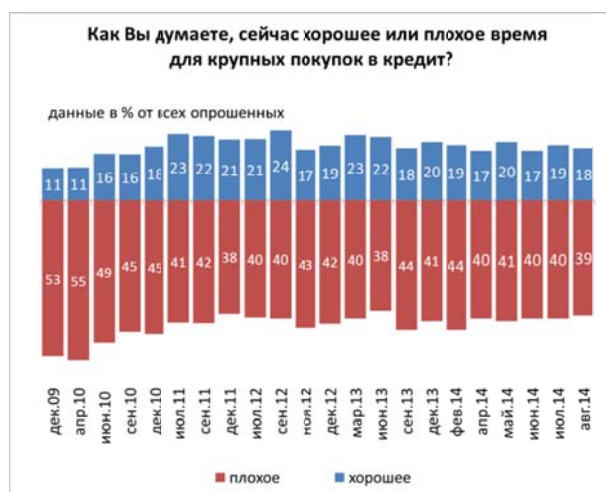
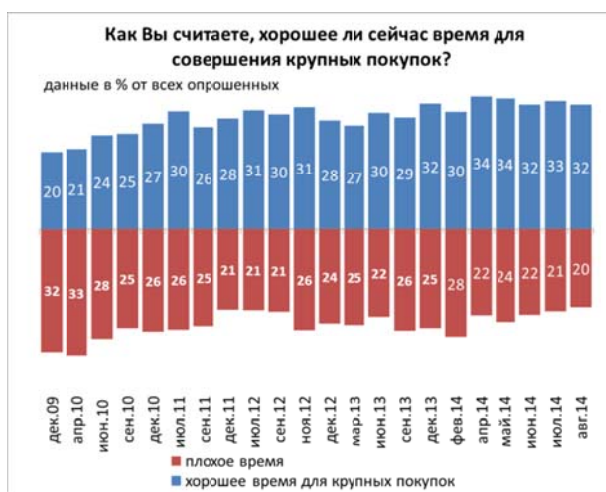
В августе возросла обеспокоенность населения ростом цен на мясо и птицу, сыр, колбасы, рыбу и морепродукты, что согласуется с фактическими данными о повышенной ценовой динамике этих товаров. Вместе с тем, по сравнению с июлем уменьшилось беспокойство населения относительно повышения цен на услуги ЖКХ. Также в августе, как и в предыдущие несколько опросов подряд, сократилась доля респондентов, отметивших высокий рост цен на молоко и молочную продукцию.



### Отношение к крупным покупкам<sup>2</sup>, в том числе в кредит

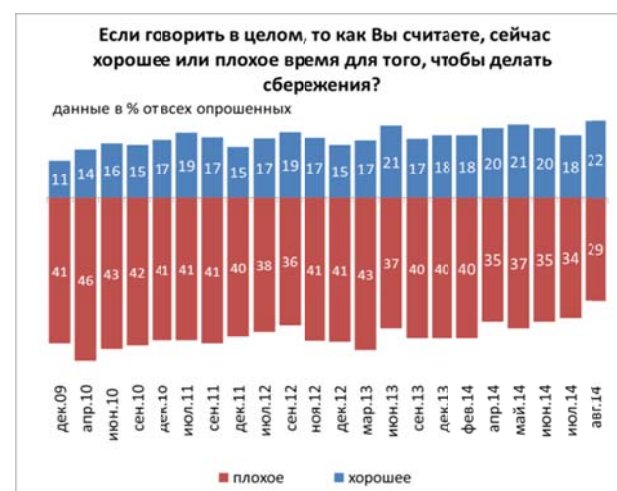
В августе по сравнению с предыдущим опросом текущего года показатели потребительского оптимизма населения существенно не изменились. Доля респондентов, считающих настоящее время хорошим для осуществления крупных покупок, снизилась на 1 процентный пункт и была близка к среднему значению данного показателя в текущем году.

Оценки населения благоприятности времени для покупок в кредит незначительно снизились, но в целом соответствовали среднему значению этого показателя в первой половине 2014 года. В августе 18% участников опроса считают настоящее время хорошим для пользования потребительским кредитом.



### Сберегательное поведение

Оценки населением благоприятности текущих условий для сбережений в августе заметно возросла. В частности, минимального уровня (29%) за все время наблюдений достигла доля ответивших, что сейчас неблагоприятное время для осуществления сбережений, а доля тех, кто полагает, что сбережения надо повышать, поднялась до исторического максимума (22%). О росте сберегательных предпочтений свидетельствуют



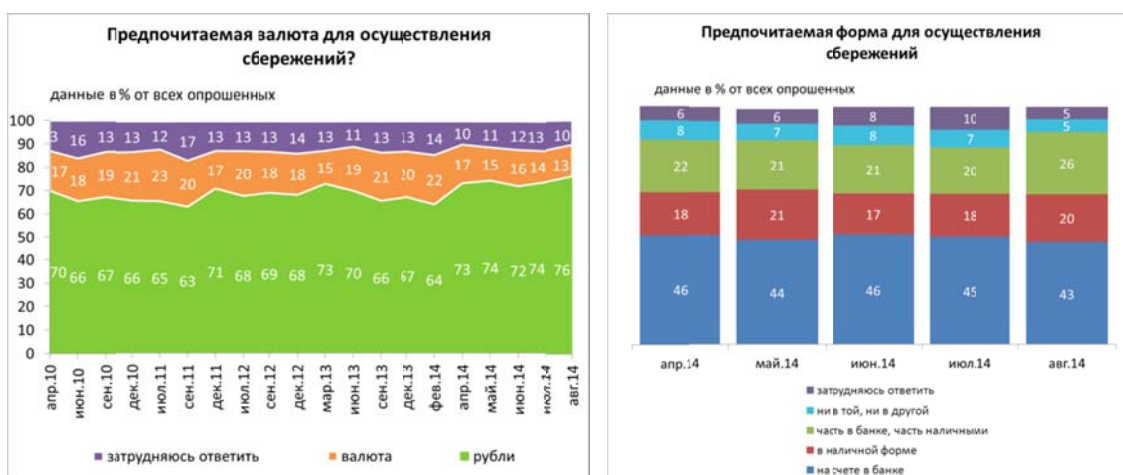
<sup>2</sup> Согласно мировой практике интерпретации результатов аналогичных опросов, предполагается, что привлекательность крупных покупок может быть использована в качестве индикатора средне- и долгосрочных инфляционных ожиданий, т.к. в случае, когда субъективно ожидается ускорение инфляции, т.е. более быстрое обесценение денег, у населения возникает больше стимулов потратить сбережение на крупные покупки, пока они не обесценились.



изменения в ответах на вопрос о том, что бы сделали граждане, если бы у них появилась сумма денег, равная примерно двум месячным доходам их семьи. В мае-июле только 34-36% респондентов отвечали, что сохранили бы эти средства, а в августе эта доля возросла до 41%.

Большая часть респондентов по-прежнему предпочитает хранить сбережения в рублях. Доля этой группы повысилась второй месяц подряд с 74% в июле до 76% в августе 2014 года. Доля опрошенных, отдающих предпочтение хранению сбережений в иностранной валюте, за указанный период снизилась с 14 до 13%, и стала самой низкой за весь период наблюдений.

Предпочтения респондентов относительно формы хранения сбережений остаются относительно стабильными. В августе доля респондентов, выбравших банковский вклад, снизилась по сравнению с июнем и июлем при росте доли тех, кто предпочитает наличную форму хранения сбережений и комбинированный способ (часть в банке, часть наличными).



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

Индекс потребительских настроений (ИПН) в августе, после снижения в июне-июле, вновь возрос. Его значение остается одним из самых высоких за всю историю наблюдений. В августе существенно повысился оптимизм населения относительно ожиданий на будущее. При этом восприятие населением текущего состояния экономики улучшилось незначительно.

<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.



Рост ИПН произошел вследствие роста четырех его компонент из пяти (значение индекса крупных покупок не изменилось). Наиболее заметно (на 11 процентных пунктов) повысился уровень оптимизма населения в отношении оценки перспектив развития страны на краткосрочную перспективу. При этом официальные статистические данные, характеризующие потребительскую активность, свидетельствуют об ее охлаждении. Вероятно, рост ИПН является следствием личного восприятия населением геополитической ситуации.

