

# На пороге «великой депрессии»?

*Александр Борисенко*

Инфляция по-прежнему продолжает набирать обороты. В 2007 году, по данным Госкомстата, потребительские цены повысились на 16,6 % (в том числе в декабре 2007 года — на 2,1 %, в ноябре — на 2,2, в октябре — на 2,9). В январе 2008-го рост цен составил 2,9 %, в феврале — 2,7, в марте инфляция достигла рекордных 3,8 %



## «Вчера были большие, но по пять»

«Прошлый год оказался неудачным — сразу несколько групп неблагоприятных факторов оказали негативное влияние на экономику Украины. Общемировая инфляция, опережающий рост цен на продовольствие в большинстве стран мира, как развитых, так и развивающихся, стали основными факторами, повлиявшими на потребительские цены «снаружи», — считает **Ярослав Жалило, заведующий отделом экономической и социальной стратегии Национального института стратегических исследований**. «Изнутри» потребительские цены оказались под перекрестным огнем еще нескольких обстоятельств. Во-первых — это долгосрочная тенденция повышения стоимости ресурсов и тарифов, обусловившая устойчивый рост издержек производства и обращения, считает эксперт. Во-вторых, с марта 2007-го по март 2008 года существенно — на 61,3 % — увеличилась стоимость продукции сельского хозяйства. Кроме общемировой тенденции роста цен на продовольствие в этом случае сыграл роль и невысокий урожай прошлого года. По данным Министерства экономики Украины, в 2007-м валовой сбор зерновых культур уменьшился на 15,5 %, подсолнечника — на 21,6, сахарной свеклы — на 23,9, картофеля — на 2, овощей — на 15, молока — на 8 %. Еще

больше повысила цены олигополизация торгово-закупочных сетей и умножение посреднических звеньев, уверен Ярослав Жалило. Рост номинальных доходов, значительно опережающий рост производства, завершил «черное дело» ускоренного повышения цен.

**Эрик Нейман, начальник отдела выпуска финансовых инструментов АКБ «Укрсоцбанк»**, отмечает, что внешним фактором инфляции в 2007 году стал резкий рост цен на все сырьевые товары, включая нефть и газ. Внутренним фактором, по мнению эксперта, оказалась неспособность неконкурентной отечественной экономики отреагировать на сложившуюся ситуацию ростом предложения товаров. Ощутимое влияние на инфляционные процессы оказал денежный спрос, который повысился на фоне нарастающей денежной массы и дефицитного госбюджета. Необходимо учитывать и то, что долларовая денежная масса в Украине на сегодня сопоставима с гривневой, но находится вне поля зрения Нацбанка, напомнил Эрик Нейман.

**Дмитрий Сологуб, аналитик ОАО «Райффайзен Банк Аваль»**, обращает внимание

на значительное увеличение издержек отечественных предприятий, повлекшее за собой высокие темпы роста цен производителей.

**Александр Печерицын, начальник управления по работе с долговыми инструментами ЗАО «Альфа-Банк»**, считает, что на развитие инфляционных процессов в 2007 году повлияло также повышение социальных расходов бюджета накануне парламентских выборов.

## «Сегодня маленькие, но по три»

По мнению Министерства экономики, в 2008-м на инфляционные процессы оказывают влияние неразрешенные проблемы, накопленные в прошлом году. Если разобраться в деталях, то получится следующее.

Подорожание продуктов питания, которые составляют 52 % потребительской корзины, — основной компонент инфляции в Украине. Кроме этого, по мнению Минэкономики, значительную роль в формировании высокой динамики цен на продукты питания играет по-

---

Национальная экономика уже в достаточной мере интегрирована в международную, и одновременно с ее ростом, а также с повышением уровня благосостояния населения, происходит приближение внутренних цен к внешним, что является общемировой тенденцией

---

вышение себестоимости сельскохозяйственного производства, в первую очередь, за счет роста цен на материально-технические ресурсы. Дополнительное влияние на увеличение стоимости продуктов оказал рост цен на энергоносители. Подорожание последних повлияло и на другие секторы экономики. Цена на природный газ, импортируемый из России, в 2008 году повысилась до \$179,5 (со \$130 за 1000 куб. м), а стоимость нефти марки *Brent* на международных рынках достигла \$90 за баррель.

Способствует инфляции в Украине и ускорение инфляционных процессов в соседних странах. По данным Минэкономики, в России в 2007-м и в январе 2008 года инфляция составила 11,9 %, в Белоруссии — 12,1 %. По данным бюро *Eurostat*, в пятнадцати странах еврозоны в 2007 году она достигла 3,1 % в сравнении с 2,2 % 2006-го, в марте 2008-го по отношению к марту 2007-го — 3,6 %, что является самым высоким показателем за все время существования единой евровалюты. По прогнозу Еврокомиссии, сделанному в январе, инфляция в 2008 году в еврозоне составит 2,6 % (по предыдущему

прогнозу – 2,1 %) в связи с ростом цен на продовольственные товары и топливо.

Эксперты Министерства экономики Украины обращают внимание на то, что национальная экономика уже в достаточной мере интегрирована в международную, и одновременно с ее ростом, а также с повышением уровня благосостояния населения происходит приближение внутренних цен к внешним, что является общемировой тенденцией. Кроме этого, имеет значение ценовая конкуренция внутренних и внешних потребителей сырья и полуфабрикатов.

Тип инфляции, который имеет место в Украине, – это инфляция затрат, что проявляется не только в увеличении цены энергетических компонентов расходов (газ, нефть), но и темпов повышения заработной платы в сравнении с ростом продуктивности труда. Реальная зарплата в январе 2008 года, по данным Минэкономики, выросла на 14,1 %, в 2007 году – на 12,5, в то время как продуктивность труда в 2007-м – на 6,9 %. Реальные доходы в январе 2008-го возросли на 23,4 % в сравнении с январем 2007-го. В свою очередь, увеличение стоимости расходов на зарплату и топливо привело к мультипликативному увеличению всех других материальных затрат, в том числе транспортных.



### Дисбаланс спроса и предложений

На потребительском рынке сейчас имеет место избыточный спрос. Рост потребления является постоянным. При этом предложения продукции имеют существенные колебания, что на отдельных промежутках времени приводит к нарушению экономического равновесия и ускорению инфляции. В январе 2008 года, по данным Минэкономики, уровень потребительских расходов составил 92 % от валового располагаемого дохода домохозяйств. На фоне увеличения доходов населения снизились темпы роста сбережений. Дополнительно потребительский спрос был «подогрет» банковским кредитованием. Объемы потребительского кредитования в январе–марте нынешнего года выросли на 14,4 % или 22,4 млрд грн., в то же время увеличение реального ВВП в январе–феврале произошло только на 5,8 %. Объем чистых займов населения за январь–февраль 2008-го на 20 % превысил январскую заработную плату.

Росту потребительского кредитования как одного из факторов, усиливающих инфляционные процессы, способствует концентрация банков на рынке услуг для физических

лиц. Ассоциация украинских банков (АУБ) сообщила, что начиная с 2005 года активы банковской системы Украины увеличились в 2,8 раза, а кредитный портфель – почти в три раза, на 330 млрд грн. При этом кредитование реального сектора экономики выросло только в 2,5 раза, а потребительского сектора – в 4,5. **Алексей Куц, советник Президента АУБ**, отмечает, что в 2005-м сформировался новый тренд в развитии отечественной банковской системы. Это проявилось в увеличении доли иностранного банковского капитала и наращивании финучреждениями внешних займов. При этом привлеченные средства направлялись преимущественно на потребительское кредитование. Раскрытие национальной банковской системы для иностранного капитала – это не только позитив. Ус-

**В начале апреля Всемирный банк ухудшил прогноз показателя инфляции в Украине на нынешний год с 13,8 до 17,2 %. А по прогнозам Европейского банка реконструкции и развития, среднегодовая инфляция в Украине в 2008 году составит 11,7 %**

коренная интеграция Украины в международные процессы усиливает чувствительность экономики к глобальным кризисам, кроме этого уменьшается взаимосвязь между банковской системой и реальными секторами национальной экономики.

Необычайно высокие инфляционные ожидания, по мнению Дмитрия Сологуба, являются главным риском – если ажиотажный спрос потребителей на продукты питания не только не снизится, но и продолжит расти, это может привести к неконтролируемому повышению цен. Аналитик уверен в том, что скачок инфляции в последние месяцы также свидетельствует о постепенном раскручивании спирали зарплата – цены: при росте цен работники требуют повышения зарплат, что в конечном итоге выливается в очередной виток цен. Еще одним фактором риска является дальнейшее повышение социальных расходов.

### Идем на рекорд?

Корректный прогноз инфляции на 2008 год сделать довольно сложно. По мнению Эрика Неймана, ужасающие мартовские данные не оставляют камня на камне от ожиданий умеренной инфляции в 2008 году. Эксперт уверен, что потребительские цены, по итогам текущего года, вырастут на 17–22 %, а цены в промышленности и того больше – на 20–25 %.

Прогнозы Дмитрия Сологуба более оптимистические. Несмотря на резкий рост инфля-

ции в начале 2008-го (на данный момент в годовом измерении ее уровень составляет 26,3 %), эксперт считает, что есть основания для снижения ее темпов во второй его половине. Этому будут способствовать, во-первых, усилия государственных органов, направленные на минимизацию роста цен, во-вторых, более высокий урожай, который замедлит рост цен на продукты питания. Тем не менее темп инфляции в 2008 году, скорее всего, будет гораздо выше обычного и составит, по мнению аналитика, 17–18 %.

Как считает, Александр Печерицын, в 2008 году она достигнет 19,0 %. В начале апреля Всемирный банк ухудшил прогноз показателя инфляции в Украине на нынешний год с 13,8 до 17,2 %. А по прогнозам Европейского банка реконструкции и развития, среднегодовая инфляция в Украине в 2008 году составит 11,7 %.

В госбюджете на 2008 год заложен прогнозный показатель инфляции на уровне 9,6 %. Как говорится, комментарии излишни.

### Что делать?

Мер, способных снизить темпы инфляции, много. Вопрос в том, будут ли они осуществлены?

По мнению Ярослава Жалило, уменьшить ее может, например, введение жестких ограничений роста доходов и проведение бюджетных рестрикций или ужесточение монетарной политики. Правда, это приведет к стремительному ухудшению уровня жизни и резкому торможению экономического роста. Возможно также введение жесткого администрирования цен на наиболее чувствительных рынках. Но результат будет тот же — обвал динамики экономического роста и новый виток инфляции после пары месяцев ценового «затишья» при активизации ажиотажного спроса со стороны населения. Поэтому приоритет должен быть отдан «мягким» мерам.

В борьбе с инфляцией должно помочь уменьшение дефицита бюджета и укрепление гривни. Ревальвация национальной валюты позволила бы снизить долларизацию экономики страны, считает Эрик Нейман, и привела бы к ограничению инфляции, импортируемой вместе со слабеющим долларом из-за рубежа. В долгосрочном плане, по мнению эксперта, наиболее остро стоит вопрос уменьшения административного давления на украинскую экономику и законодательное урегулирование рынка земли. Без отмены земельного моратория и налаживания цивилизованной работы рынка сельхозземель, агросектор в Украине постоянно будет находиться в неудовлетворительном состоянии, цены на продукты будут

расти и далее, несмотря на огромные (как для украинского бюджета) госдотации, сообщил эксперт.

Дмитрий Сологуб уверен, что необходимые меры уже приняты, усилия правительства и НБУ по проведению взвешенной фискальной и жесткой монетарной политики, скорее всего, принесут плоды во второй половине 2008 года. По мнению Александра Печерицына, положительно на снижение роста цен может повлиять вступление Украины в ВТО и доступ на местный рынок продукции иностранных производителей.

Но расслабляться пока рано. Уменьшение инфляции расходов, как заявил ранее министр экономики Украины Богдан Данилишин, возможно путем повышения эффективности производства, а это требует коренной модернизации экономики с соответствующими инвестициями. Характеризуя антиинфляционные меры, которые собирается предпринять правительство, министр подчеркнул, что Кабмин в краткосрочном периоде сосредоточит внимание на недопущении необоснованного повышения цен (тарифов) на отдельные товары и услуги, а также проявлении недобросовестной конкуренции и злоупотреблении монопольным положением.

Предусматривается также предупреждение чрезмерного увеличения денежного предложения, поддержание стабильности национальной валюты и недопущение дополнительного давления на спрос со стороны бюджетных расходов. Этого планируется достичь за счет удержания дефицита бюджета на уровне 1,2–1,5 % к ВВП, бюджетных расходов не более запланированного уровня — 26,1 % к ВВП, а также использования незапланированных доходов бюджета только на уменьшение его дефицита. Доходы бюджета предполагается увеличить за счет отмены необоснованных льгот по уплате налогов и сборов, а также соответствующих мер в отношении уклонения от их уплаты.

Для того чтобы обуздать цены, правительство намерено также усовершенствовать управление внешним долгом, уменьшить расходы бюджета за счет сокращения бюджетников и пересмотра системы льгот, в среднесрочном периоде постепенно перейти к плавающему курсу, проводить интервенции на товарных рынках при возникновении дефицита. Планируется также улучшить администрирование цен на товары (услуги) субъектов природных монополий и жилищно-коммунальных хозяйств.

Всего в Плане антиинфляционных мер, разработанных совместно Минэкономики, Министерством финансов и Нацбанком, содержится пятьдесят семь мероприятий, призванных преодолеть инфляцию в стране. Хочется верить, что они сработают. |