

www.nur.kz

28 декабря 2016 г.

Нацбанк Казахстана оставляет прежним ориентир по инфляции на 2017 год

Еще в начале текущего года финансовый регулятор озвучил свои ожидания по уровню инфляции на ближайшие 12-14 месяцев. И они оправдываются. Так, по последним данным, за 11 месяцев 2016 года инфляция сложилась на уровне 7,5%. Годовая инфляция по итогам ноября снизилась до 8,7% с максимального значения 17,7% в июле 2016 года.

В 2017 году Нацбанк намерен удерживать уровень инфляции в коридоре 6-8%. На вопросы о том, каким образом будет достигнута данная цель, каковы ожидания населения по инфляции, влияет ли на уровень инфляции базовая ставка, ответил директор Департамент исследований и статистики Национального Банка РК [Виталий Тутушкин](#).

Виталий Алексеевич, скажите, какой показатель инфляции устанавливает Национальный Банк в качестве основного целевого ориентира?

Целевым показателем инфляции для Национального Банка является годовой уровень инфляции, под которым подразумевается прирост индекса потребительских цен за год, то есть декабрь к декабрю предыдущего года.

Почему не используется такой показатель, как среднегодовой темп инфляции, как, к примеру, это практикуется при оценке рейтинга стран в Глобальном индексе конкурентоспособности?

Применение Национальным Банком годового уровня инфляции в качестве основного целевого ориентира заключается в его более высокой репрезентативности. Годовой уровень инфляции отражает ценовые изменения в пределах одного отчетного года, тогда как среднегодовая инфляция учитывает изменение цен за два года.

Среднегодовой уровень инфляции международными организациями как МВФ и ОЭСР используется для аналитического представления, поскольку сглаженные значения среднегодовой инфляции позволяют более адекватно сравнивать страны.

Национальный Банк устанавливал ориентиры по «среднегодовой инфляции» при переходе к цели по обеспечению стабильности цен в 2004 году, однако впоследствии отказался от нее и с 2010 года ориентиры устанавливаются

исключительно по годовой инфляции. Так, по нашему мнению, более понятно для населения и бизнеса.

К тому же, в международной практике большинство центральных банков в качестве целевого ориентира используют именно показатель годовой инфляции.

Насколько масштабное расхождение между среднегодовой и годовой инфляцией по итогам года?

В связи с тем, что расчет годовой и среднегодовой инфляции основывается на одних и тех же первичных данных, а различия заключается только в методике агрегации данных, то в случае отсутствия каких-либо шоков разница между двумя показателями небольшая.

Среднегодовой уровень инфляции является неким сглаживающим за два года показателем годового уровня инфляции. В период шоковых изменений цен различия могут быть достаточно серьезными.

По оценкам Национального Банка, на конец 2016 года годовая инфляция максимально приблизится к верхней границе целевого коридора (8%). При этом среднегодовой уровень инфляции по итогам 2016 года ожидается на более высоком уровне, поскольку в ее расчете еще будут присутствовать высокие значения инфляции в конце 2015 года, в то время как в расчете годовой инфляции данный эффект уже исключен.

Пик среднегодовой инфляции пришелся на октябрь 2016 года, после которого уже наблюдается ее постепенное снижение и прогнозируется достижение 7-8% по итогам 2017 года.

В последнее время Национальный Банк часто упоминает о тенденции снижения инфляционных ожиданий населения. Как они измеряются и для чего нужны?

Инфляционные ожидания – это предположения населения и участников рынка о дальнейшей динамике инфляции. Предположения о возможном уровне инфляции в будущем оказывают влияние на экономическую деятельность населения и рынка и, как следствие, на уровень цен.

Измерение инфляционных ожиданий обычно осуществляется путем проведения опросов и затем квантификации, то есть сведения качественных характеристик (ответов «повысится/понижится», «да/нет» и т.д.) к количественному выражению для придания результату численного значения.

В Казахстане с января 2016 года проводится опрос населения, направленный на измерение инфляционных ожиданий. Результаты опросов анализируются,

квантифицируются и учитываются при разработке прогнозов макроэкономических показателей. Значимость оценки инфляционных ожиданий населения в рамках режима инфляционного таргетирования заключается в получении Национальным Банком картины восприятия населением инфляции для выстраивания правильной коммуникационной политики, построения более точных прогнозов и принятия верных решений по денежно-кредитной политике.