



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ НАСЕЛЕНИЯ И ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

**I квартал 2018 года**

Ташкент 2018 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ИНФОРМАЦИЯ ОБ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЯХ В ЭКОНОМИКЕ .....</b>	<b>3</b>
<b>РЕЗУЛЬТАТЫ ОПРОСОВ ПО ИНФЛЯЦИОННЫМ ОЖИДАНИЯМ .....</b>	<b>7</b>
I. Структура респондентов опроса .....	7
II. Результаты оценки ощущаемой инфляции в прошедшем периоде .....	8
III. Результаты изучения факторов инфляции .....	11
IV. Результаты изучения инфляционных ожиданий .....	13
V. Результаты изучения покупательской способности населения .....	16
VI. Результаты изучения сберегательных настроений населения .....	17
VII. Результаты оценки ожидаемых изменений в экономике .....	18

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЯХ В ЭКОНОМИКЕ

Изучение инфляционных ожиданий широко распространено в международной практике и используется центральными банками при разработке и проведении денежно-кредитной политики.

Инфляционные ожидания – это предположения населения и субъектов предпринимательства о будущем уровне инфляции, которые они учитывают при принятии ими экономических решений. Исходя из инфляционных ожиданий, производители и потребители формируют свои будущие финансовые планы и ценовую политику. Таким образом, инфляционные ожидания являются одним из основных факторов, влияющих на ценообразование.

В целях оценки инфляционных ожиданий в экономике, определения факторов, влияющих на них, а также для предупреждения их необоснованного роста, с начала 2018 года Центральным банком Узбекистана внедрена практика проведения регулярных опросов населения и субъектов предпринимательства в Республике Каракалпакстан, областях и г. Ташкент с помощью стандартизированного вопросника.

Данные опросы были проведены в январе, феврале и марте текущего года посредством проведения интервью лицом к лицу и будут продолжены в дальнейшем на ежемесячной основе.

Ежемесячно по всей республике в опросах участвуют всего 750 физических лиц и 300 юридических лиц. Из них по 50 физических и 20 юридических лиц из Республики Каракалпакстан и областей, 100 физических и 40 юридических лиц из г. Ташкент.

В ходе данных опросов оцениваются **уровень инфляции ощущаемой** населением и субъектами предпринимательства, факторы, влияющие на нее, **инфляционные ожидания на будущий период** и потребительские настроения.

В марте **64%** населения, участвовавшего в опросе, отметило, что в прошлом месяце цены выросли незначительно или остались на прежнем уровне. В январе доля респондентов, ответивших так же, составила 31%, а в феврале – 50%. Такая тенденция во многом

объясняется стабилизацией цен на потребительские товары на рынках республики в феврале и марте текущего года. Следует также отметить, что 11% опрошенных в марте указали снижение цен в прошлом месяце (Рис. 2).

Отзывы населения об уровне ощущаемой инфляции за последние три месяца также меняются в лучшую сторону. В частности, если в январе и феврале доля респондентов, считающих, что за последние три месяца цены «выросли значительно» или «выросли так же как и прежде», составляла **74%** и **64%** соответственно, то в марте данный показатель снизился до **42%**. Это, в свою очередь, свидетельствует о снижении инфляционного давления в экономике в первом квартале текущего года по сравнению с четвертым кварталом прошлого года (Рис. 3).

Несмотря на некоторое улучшение мнения населения касательно уровня инфляции, доля респондентов, считающих, что цены за последние 12 месяцев выросли больше, чем в предыдущие годы, в целом остается высокой (в январе и феврале – **68%**, в марте – **56%** респондентов) (Рис. 4).

При этом, в марте на вопрос о том на сколько именно выросли цены, **43%** респондентов отметили, что рост цен за последние 12 месяцев составил 21% и более (в январе – 59%, в феврале – 55% респондентов) (Рис. 5).

Снижение инфляционного давления в первом квартале 2018 года по сравнению с четвертым кварталом прошлого года привело к изменению структуры основных факторов, способствующих резкому повышению цен за последние 12 месяцев.

В частности, согласно мартовскому опросу доля респондентов, считающих, что девальвация обменного курса оказала значительное влияние на инфляцию за последние 12 месяцев, по сравнению с январем снизилась почти на 3 процентных пункта и составила 65%. Аналогичным образом доля коммунальных платежей, снизившись на 8 процентных пункта, составила 41%, а доля транспортных расходов, снизившись почти на 25 процентных пункта, составила 24% (Рис. 9).

Как показывают результаты опросов, наблюдавшийся в прошлом году сравнительно высокий уровень инфляции повлиял

на покупательскую способность населения. Так, **69%** опрошенных в марте ответили, что цены выросли больше, чем их доходы (Рис. 17).

Согласно отзывам юридических лиц, уровень ощущаемой инфляции в первом квартале текущего года последовательно снижался. Из общего числа субъектов предпринимательства, участвовавших в февральском и мартовском опросах, **65%** и **60%** соответственно указали, что за предыдущие месяцы цены выросли незначительно или не изменились (Рис. 6).

*В свою очередь, последовательное снижение инфляции ощущаемой населением и субъектами предпринимательства в течение первого квартала способствовало снижению инфляционных ожиданий в экономике.*

Несмотря на то, что респондентам мартовского опроса было уже известно о планируемом повышении платы за потребление электроэнергии и природного газа с апреля 2018 года, **62%** из них отметили, что в течение следующего месяца цены вырастут незначительно, останутся на прежнем уровне или снизятся. При этом в январе и феврале данный показатель составлял **44%** и **46%** соответственно (Рис. 11).

В марте уровень инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев существенно снизился по сравнению с предыдущими месяцами. Так, доля опрошенных, ожидающих рост цен до **13%**, составила **40%**, что на **13** процентных пункта больше, чем в январе, а доля респондентов, считающих, что цены вырастут на **21%** и более, уменьшилась на **15** процентных пункта и составила **28%** (Рис.14).

*Наблюдаемая в первом квартале текущего года макроэкономическая стабильность и улучшение конкурентной среды в экономике способствовали существенному снижению инфляционных ожиданий среди юридических лиц.*

В частности, **44%** опрошенных в марте предпринимателей ожидают, что рост цен в течение следующих 12 месяцев не превысит **13%**, тогда как в январе данный показатель составлял **30%** (Рис. 14).

Несмотря на постепенное снижение инфляционных ожиданий в экономике, ожидания населения относительно несоответствия между ростом их доходов и ростом цен в течение следующих 12 месяцев остаются высокими (Рис. 18).

В свою очередь, значительная часть опрошенных юридических лиц ожидают повышение заработной платы в пределах **10%-20%** в течение следующих 12 месяцев (51%, 46% и 49% в январе, феврале и марте соответственно) (Рис. 21).

Результаты опроса населения в марте показали наличие большого интереса к занятию предпринимательством. Так, на вопрос «Если бы у Вас были сбережения, как бы Вы их потратили?» **55%** респондентов ответили, что использовали бы средства в предпринимательских целях (Рис. 19).

Привлекательность банковских процентных ставок по депозитам в национальной валюте по сравнению со ставками по средствам в иностранной валюте также отражена в результатах опросов. В частности, значительная доля респондентов предпочитает хранить сумовые сбережения в банковских вкладах, тогда как сбережения в иностранной валюте – в виде наличности (Рис. 20).

Снижение долгосрочных инфляционных ожиданий в экономике также оказывает влияние на ожидания относительно банковских кредитных ставок. Так, **63%** юридических лиц, участвовавших в мартовском опросе, ожидают, что в последующие 12 месяцев ставки будут ниже 20%. Для сравнения, в январе и феврале доля респондентов ответивших так же составила 56% и 35% соответственно (Рис. 22).

Укрепление обменного курса в первом квартале текущего года, в свою очередь, оказало положительное влияние на ожидания бизнеса относительно его динамики в следующем квартале. Так, в марте **73%** опрошенных бизнес-субъектов предполагало, что во втором квартале 2018 года обменный курс будет ниже 8300 сум (в январе 61%, в феврале 60%), а **39%** полагало, что курс будет ниже 8200 сум (в январе 23%, в феврале 19%) (Рис. 23).

На протяжении первого квартала 2018 года ожидания населения и субъектов предпринимательства относительно перспектив экономического развития страны остаются позитивными (Рис. 24).

## РЕЗУЛЬТАТЫ ОПРОСОВ ПО ИНФЛЯЦИОННЫМ ОЖИДАНИЯМ

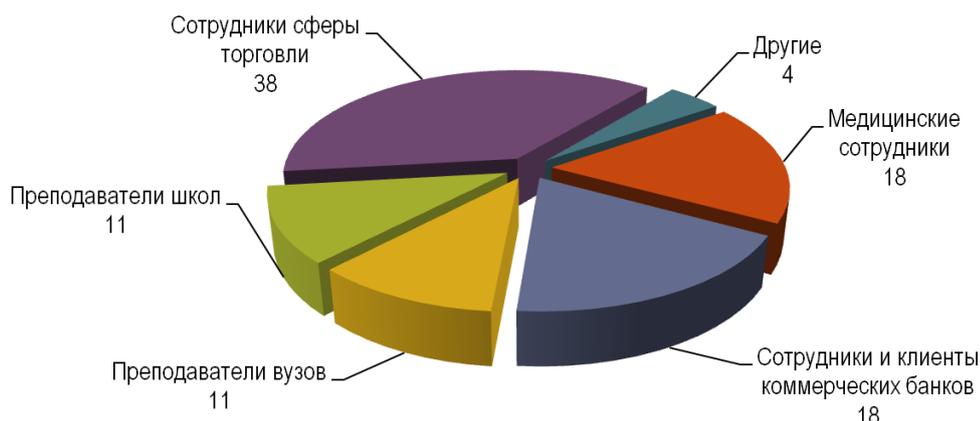
<b>Метод</b>	Стандартизированный опрос населения и субъектов предпринимательства Узбекистана на основе интервью лицом к лицу на местах
<b>Респонденты</b>	750 физических лиц и 300 юридических лиц в разрезе Республики Каракалпакстан, областей и города Ташкента
<b>Период опроса</b>	I квартал 2018 года

### I. Структура респондентов опроса

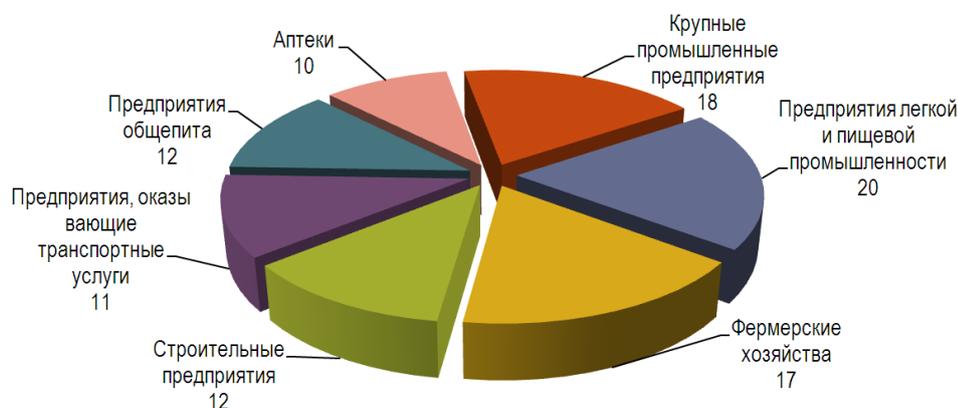
Рис. 1

#### Сфера деятельности респондентов

##### а) физические лица



##### б) юридические лица



## II. Результаты оценки ощущаемой инфляции в прошедшем периоде

### Результаты опроса физических лиц

Рис. 2

**Как Вы думаете, изменились ли цены в прошлом месяце?**

Доля в % от всех опрошенных

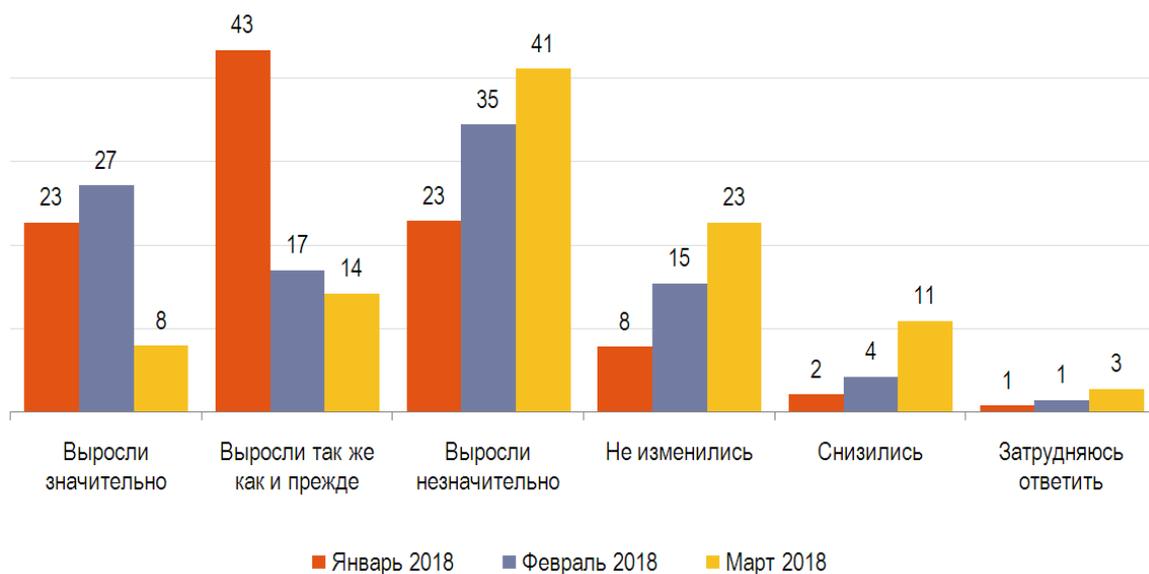


Рис. 3

**Как, по Вашему, изменились цены за последние 3 месяца?**

Доля в % от всех опрошенных



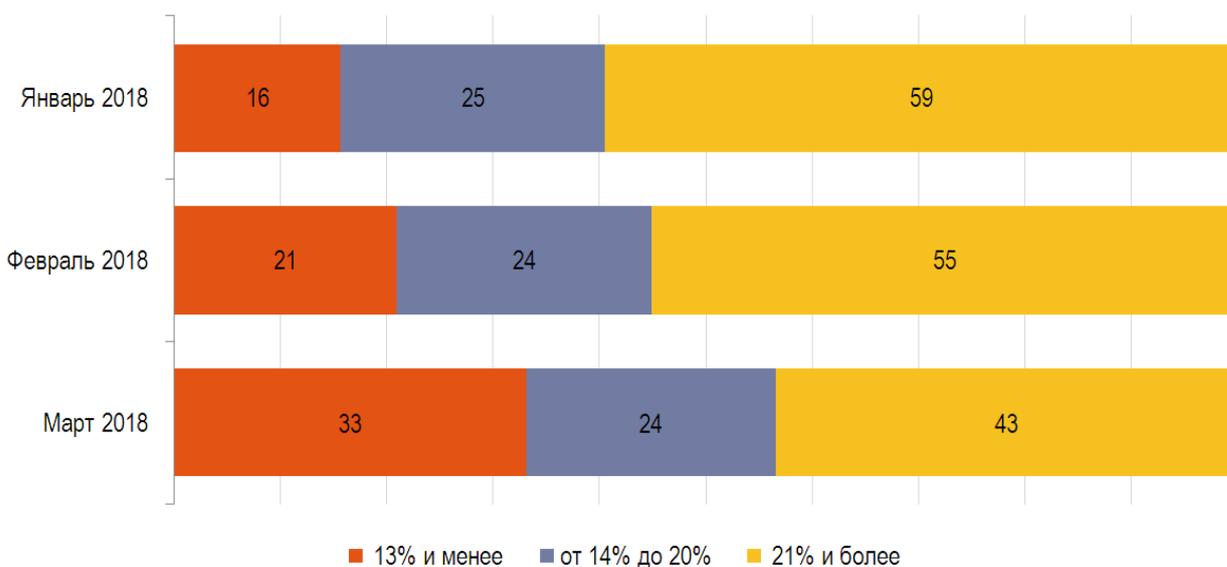
Рис. 4

**Как Вы думаете, как изменились цены за последние 12 месяцев?**  
Доля в % от всех опрошенных



Рис. 5

**В целом, приблизительно на сколько увеличились цены за последние 12 месяцев?**  
Доля в % от всех опрошенных



**Результаты опроса юридических лиц**

Рис. 6

**Как Вы думаете, изменились ли цены в прошлом месяце?**

Доля в % от всех опрошенных

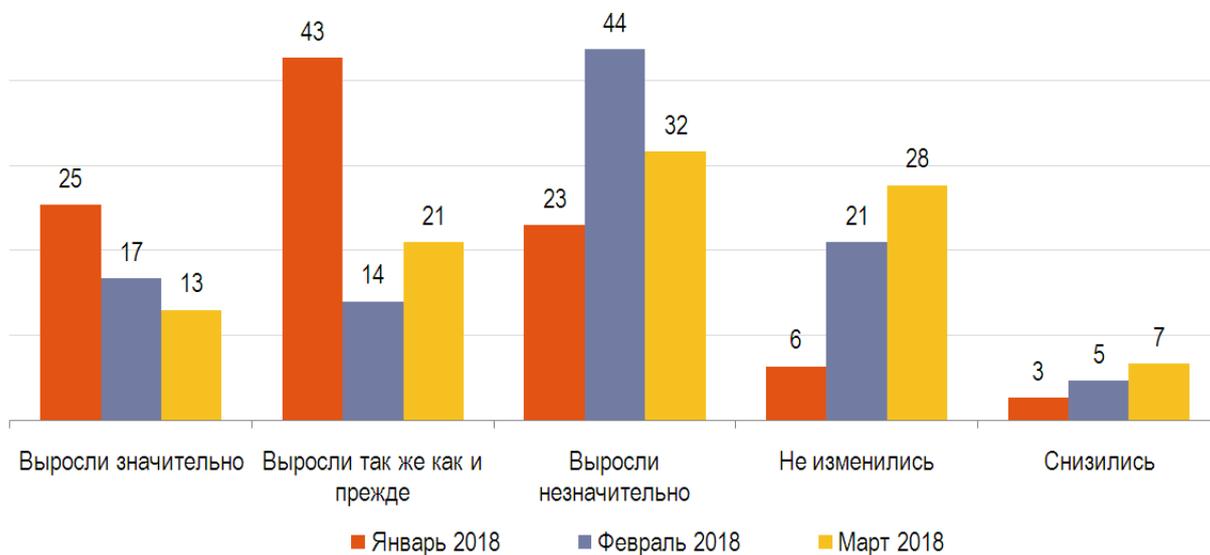
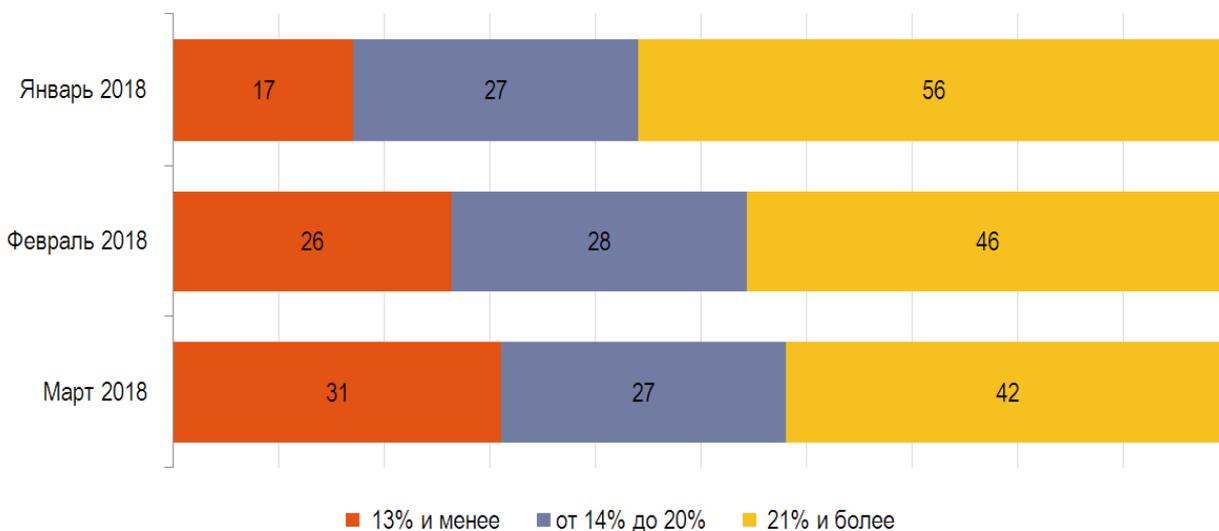


Рис. 7

**В целом, приблизительно на сколько увеличились цены за последние 12 месяцев?**

Доля в % от всех опрошенных



### III. Результаты изучения факторов инфляции

#### Результаты опроса физических лиц

Рис. 8

Согласно Вашим наблюдениям, цены на какие товары и услуги резко повысились за последний месяц?

В данном вопросе респонденты имеют возможность выбирать несколько факторов

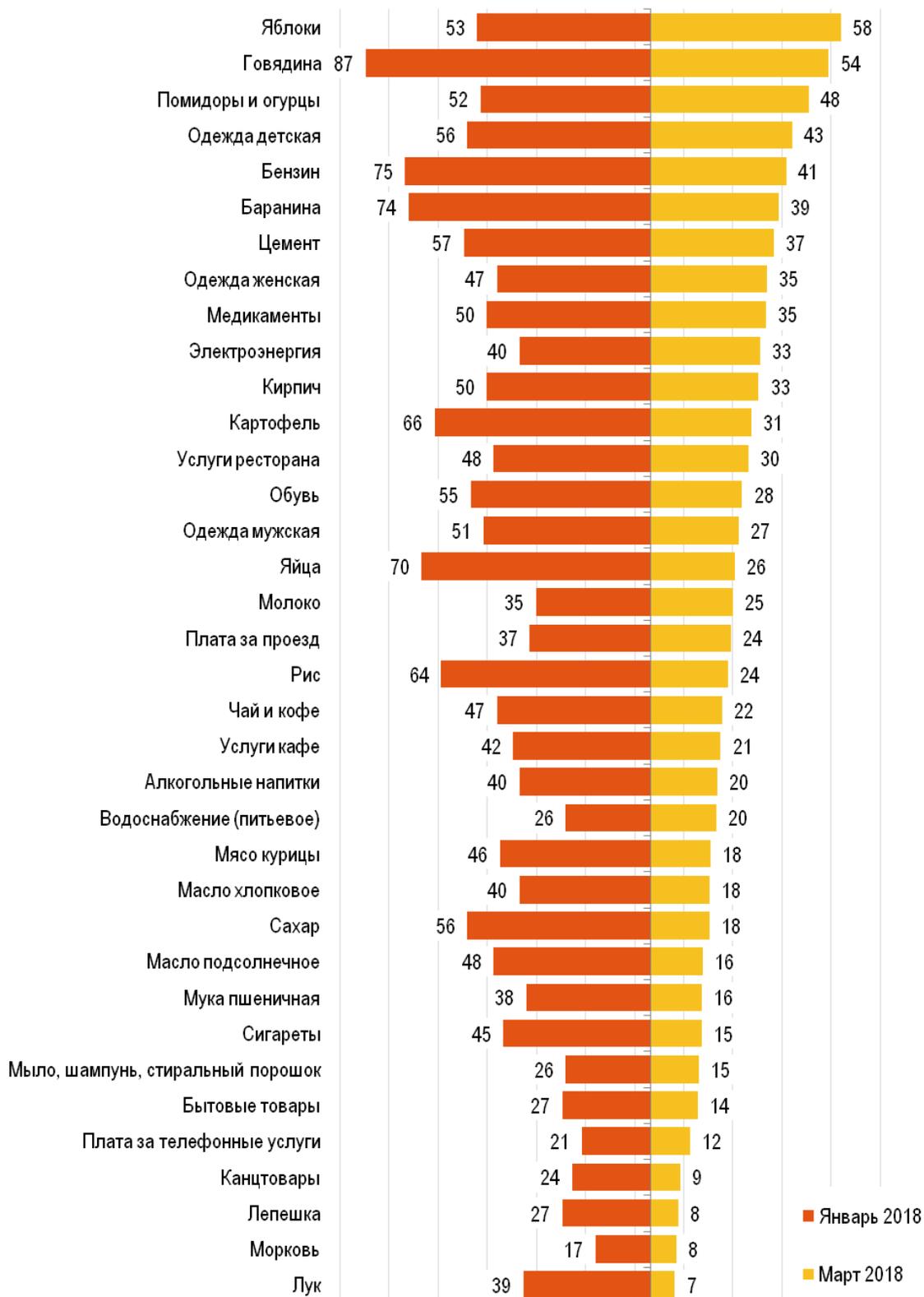


Рис. 9

**Как Вы думаете, что способствовало резкому повышению цен за последние 12 месяцев?**

В данном вопросе респонденты имеют возможность выбирать несколько факторов

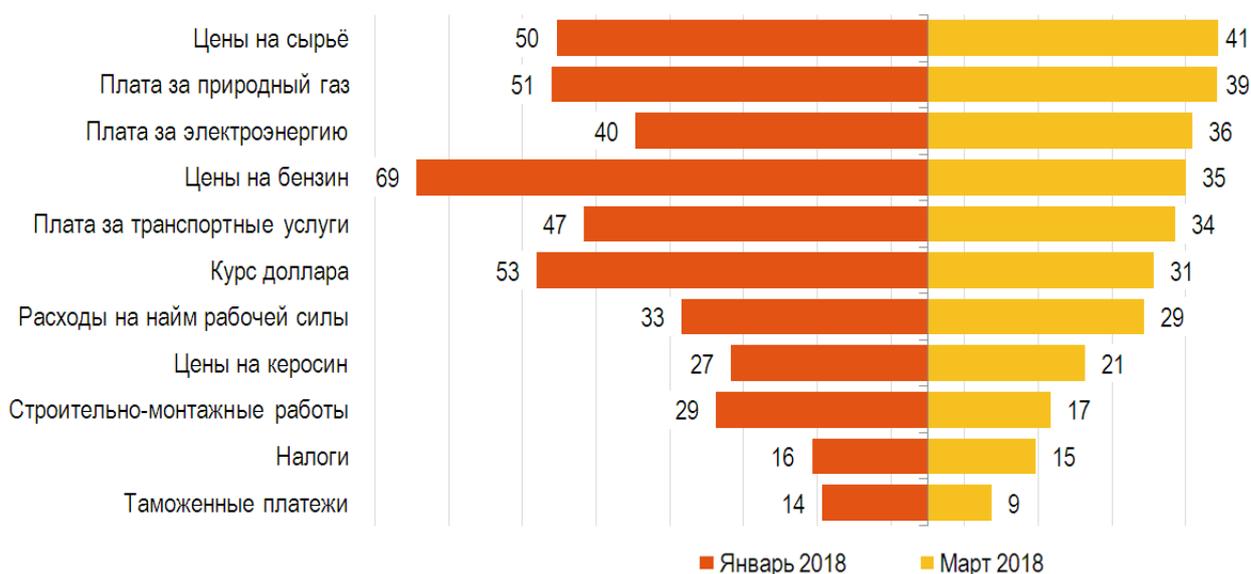


**Результаты опроса юридических лиц**

Рис. 10

**Какой фактор, по Вашим наблюдениям, существенно повлиял на повышение себестоимости Вашей продукции (услуги) за последний месяц?**

В данном вопросе респонденты имеют возможность выбирать несколько факторов



## IV. Результаты изучения инфляционных ожиданий

### Результаты опроса физических лиц

Рис. 11

**Как Вы думаете, как изменятся цены в следующем месяце?**

Доля в % от всех опрошенных

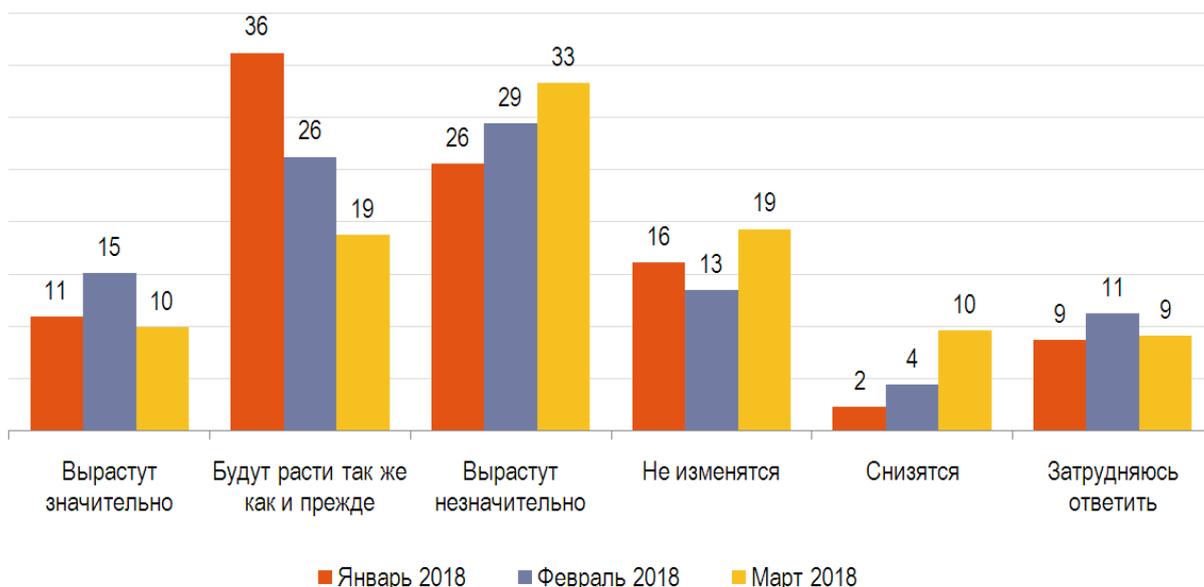


Рис. 12

**Какие изменения в ценах Вы ожидаете в последующие 3 месяца?**

Доля в % от всех опрошенных

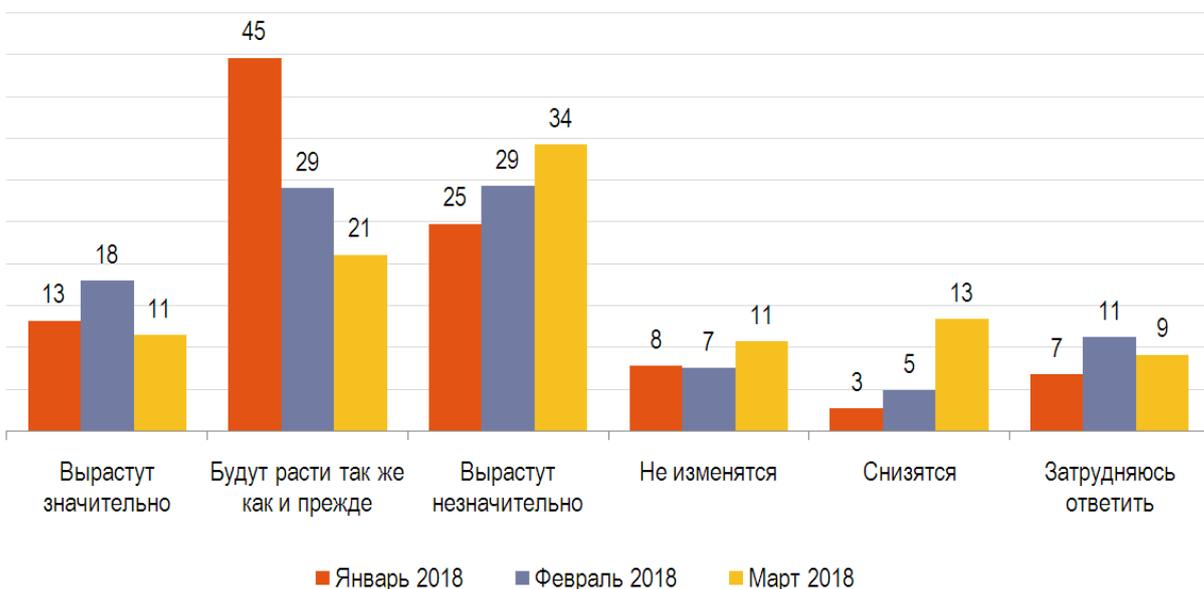


Рис. 13

**Как, по Вашим наблюдениям, изменятся цены в следующие 12 месяцев?**

Доля в % от всех опрошенных



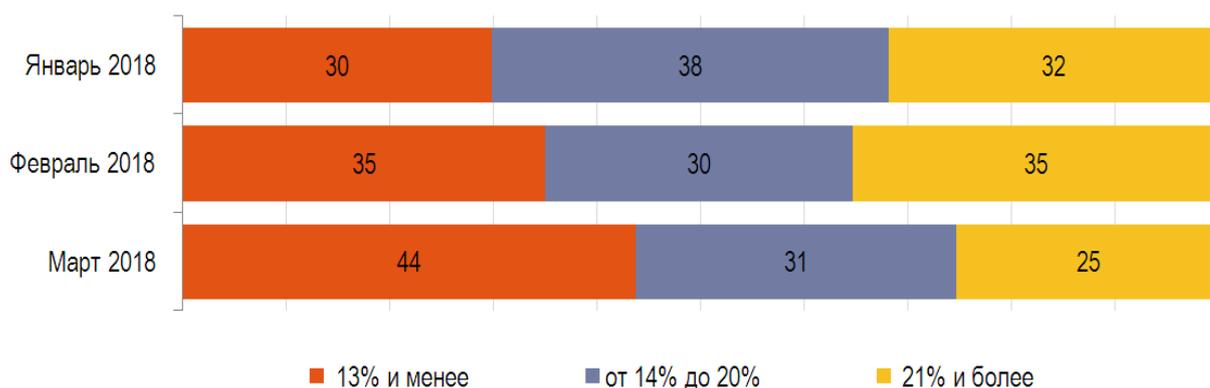
Рис. 14

**Согласно Вашим ожиданиям, на сколько вырастут цены в последующие 12 месяцев?**

а) физические лица



б) юридические лица

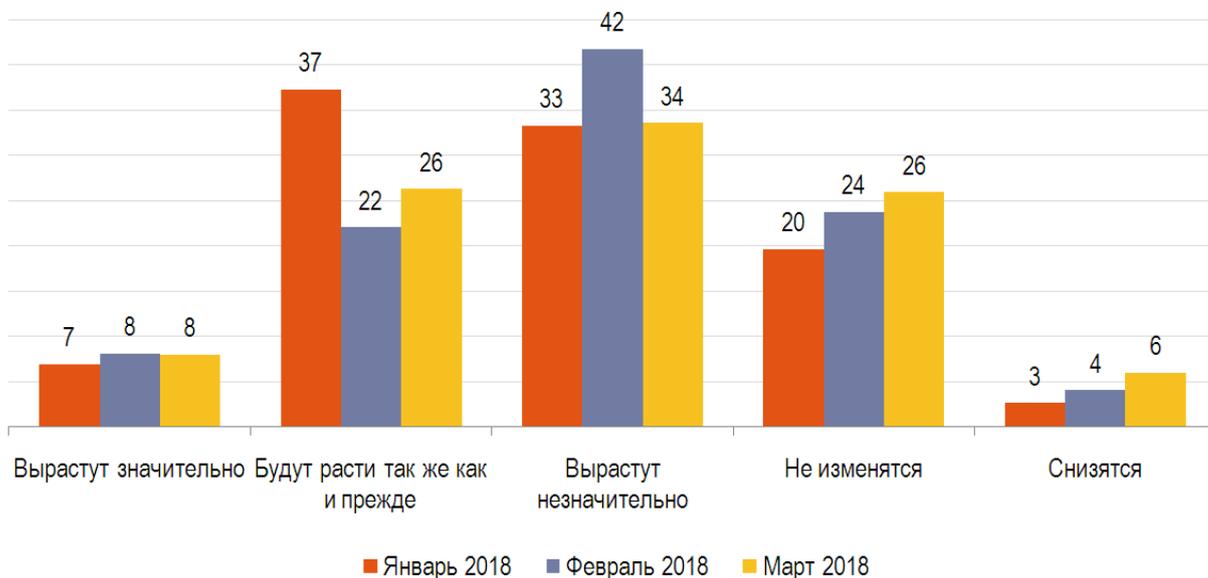


**Результаты опроса юридических лиц**

**Рис. 15**

**Как Вы думаете, как изменятся цены в следующем месяце?**

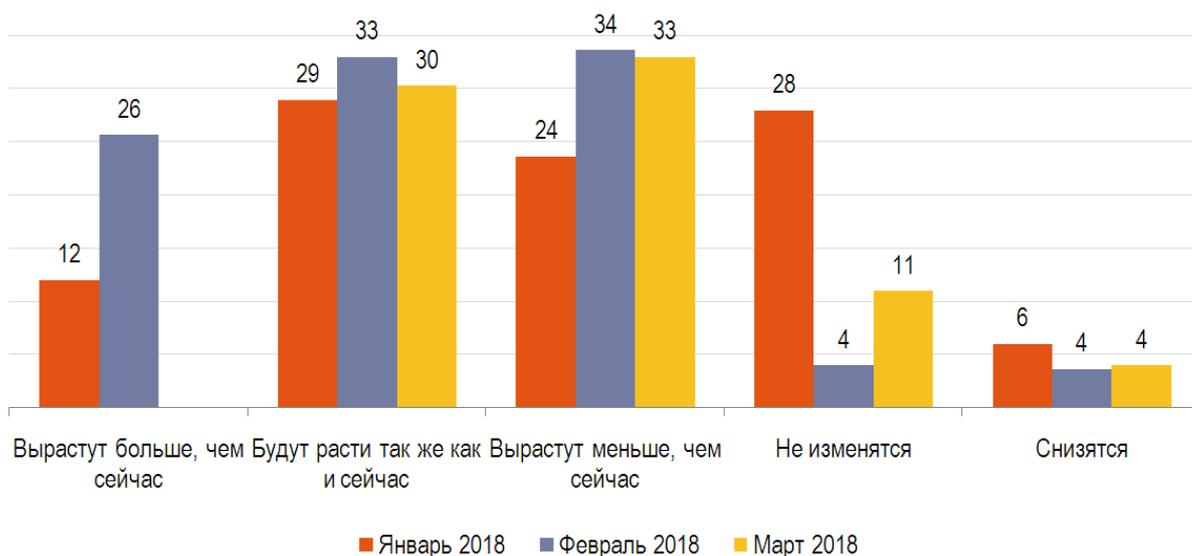
Доля в % от всех опрошенных



**Рис. 16**

**Согласно Вашим ожиданиям, как изменятся цены в последующие 12 месяцев?**

Доля в % от всех опрошенных



## V. Результаты изучения покупательской способности населения

Рис. 17

**Какой из вариантов лучше всего описывает изменение соотношения Ваших доходов и уровня цен за последние 12 месяцев?**

Доля в % от всех опрошенных

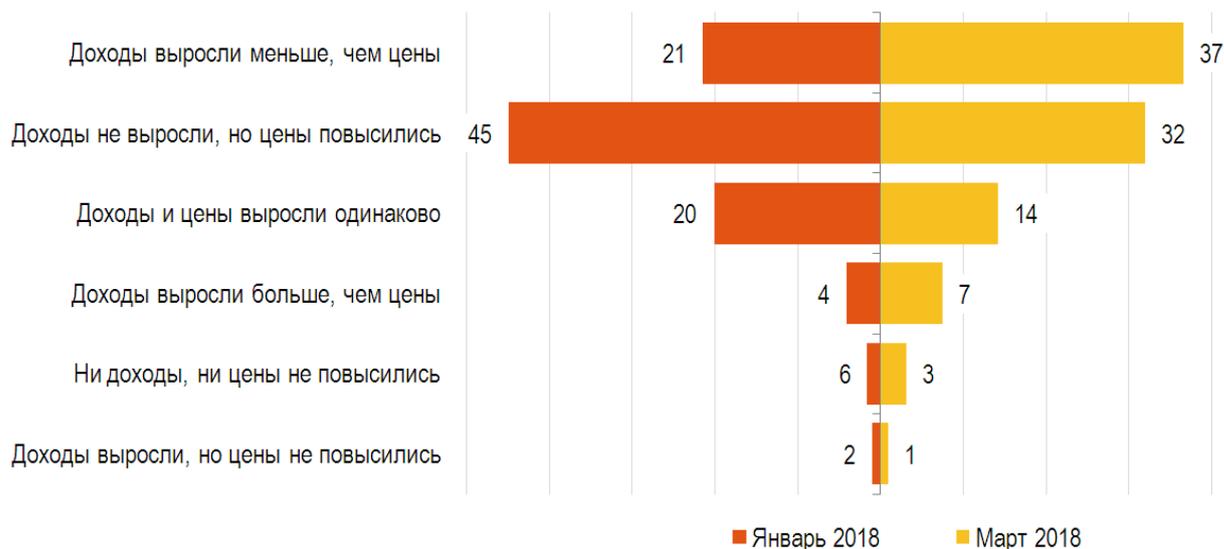
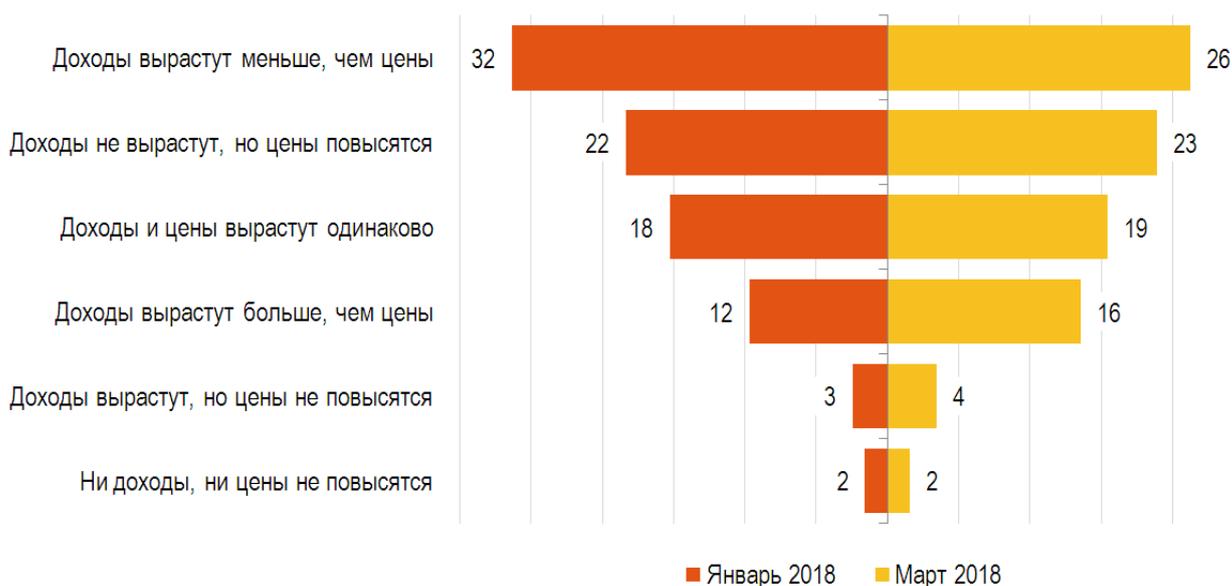


Рис. 18

**Как Вы думаете, каким будет изменение соотношения Ваших доходов и уровня цен в следующие 12 месяцев?**

Доля в % от всех опрошенных



## VI. Результаты изучения сберегательных настроений населения

Рис. 19

**Если бы у Вас были сбережения, как бы Вы их потратили?**

Доля в % от всех опрошенных (март 2018 г.)

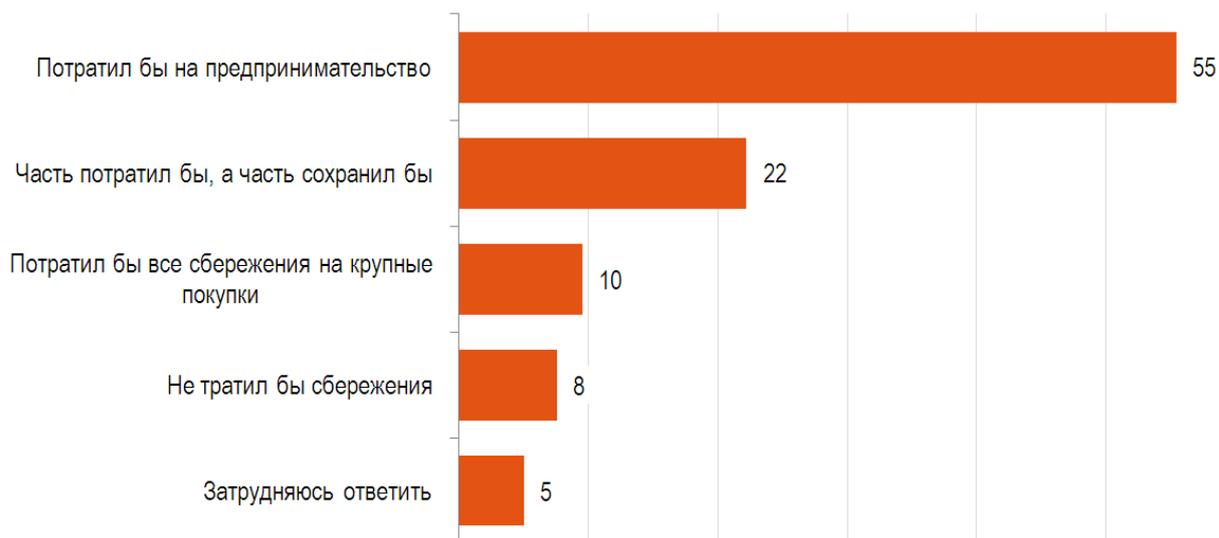


Рис. 20

**Как Вы думаете, в настоящее время в каком виде лучше хранить сбережения?**

Доля в % от всех опрошенных (март 2018 г.)



## VII. Результаты оценки ожидаемых изменений в экономике

### Результаты опроса юридических лиц

Рис. 21

**Согласно Вашим ожиданиям, на сколько вырастет заработная плата в последующие 12 месяцев?**

Доля в % от всех опрошенных

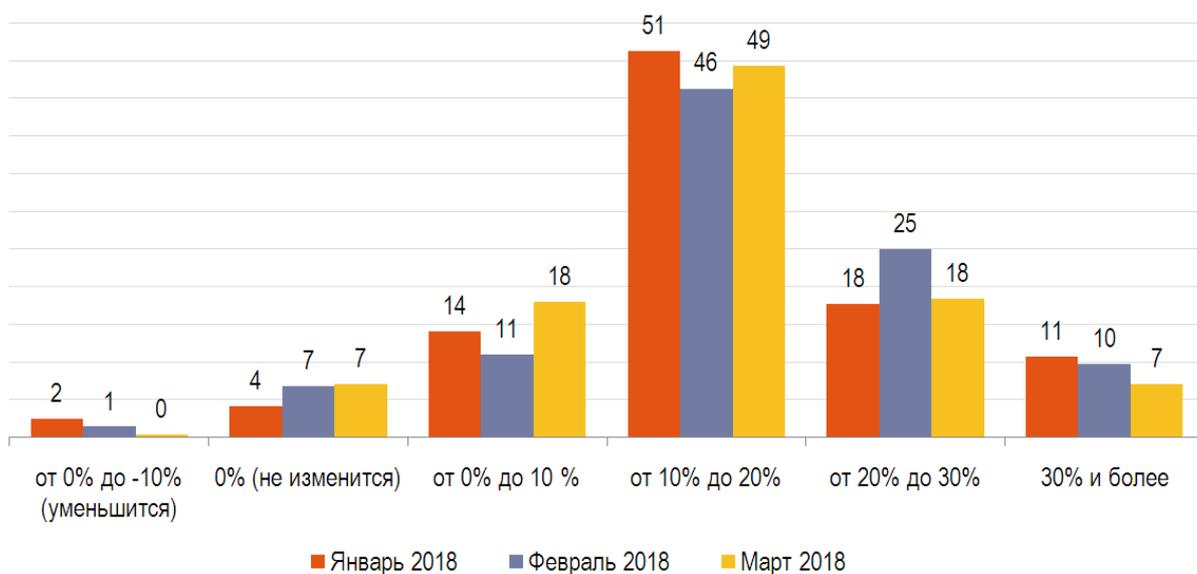


Рис. 22

**Согласно Вашим ожиданиям, какими будут банковские кредитные ставки в последующие 12 месяцев?**

Доля в % от всех опрошенных

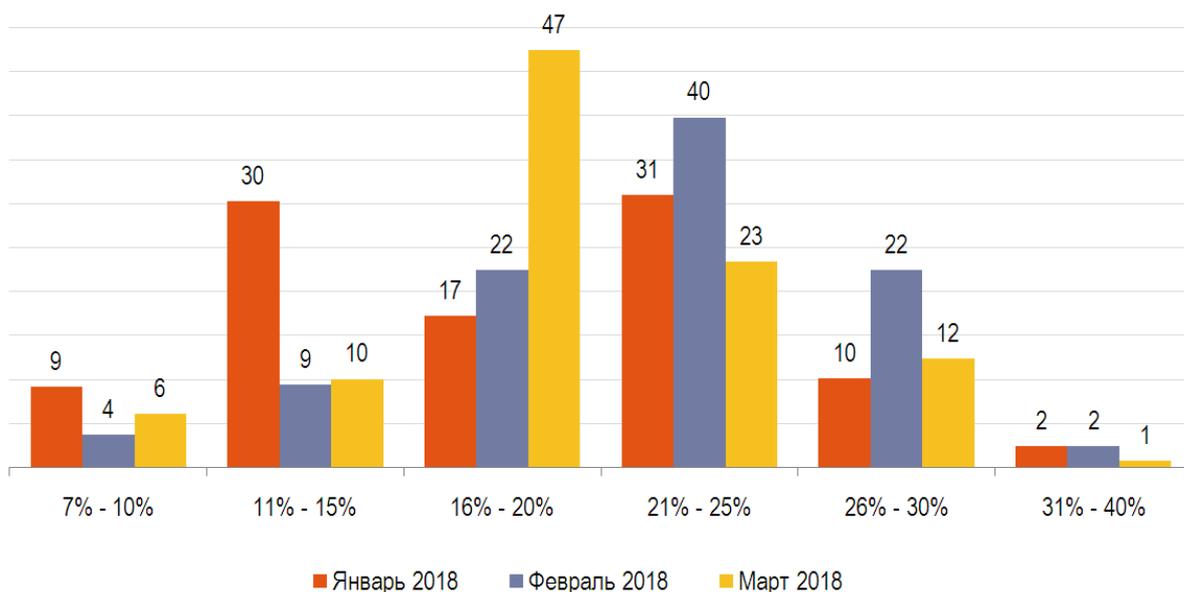


Рис. 23

**Согласно Вашим ожиданиям, каким будет обменный курс сума к доллару США на конец следующего квартала (в конце июня 2018 г.)?**

Доля в % от всех опрошенных

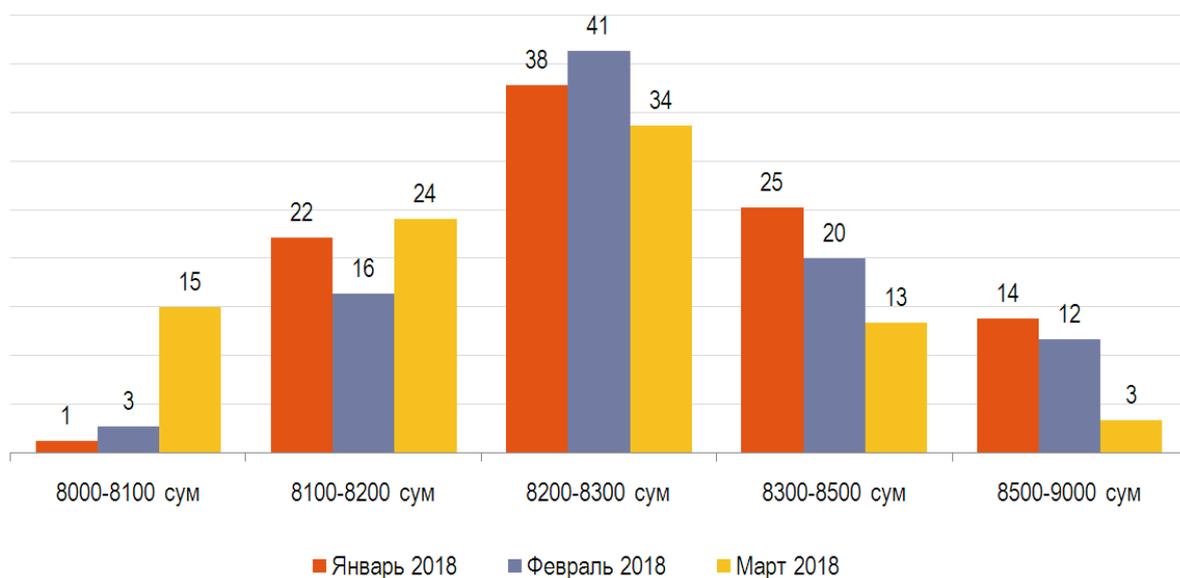


Рис. 24

**Как Вы думаете, в последующие 12 месяцев экономика страны улучшится или ухудшится?**

Доля в % от всех опрошенных

