

Внешняя среда

Мировые экономические перспективы в отчётном периоде заметно ухудшились: геополитические конфликты, усиление санкционного давления, рост цен на энергоносители обусловили нарастание неопределённости во всех сферах. Кроме непосредственных гуманитарных последствий, это затормозит глобальное восстановление, замедлив рост экономики и ускорив рост инфляции, что в свою очередь приведёт к дополнительным вторичным эффектам. Согласно апрельскому прогнозу Международного валютного фонда, глобальный рост в 2022 и 2023 годах составит порядка 3,6%, что на 0,8 п.п. и 0,2 п.п. ниже, чем ожидалось в январе.

Уровень инфляции в мире будет оставаться повышенным «гораздо дольше», чем ожидалось ранее. Согласно отчёту МВФ, в текущем году инфляция прогнозируется на уровне 5,7% в странах с развитой экономикой и 8,7% в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, что на 1,8 п.п. и 2,8 п.п. соответственно превысило прогнозы, сделанные в начале года. Одним из ключевых катализаторов инфляционных процессов станет удорожание сырьевых ресурсов. Так, согласно данным, представленным в докладе, средняя цена на нефть в 2022 году по отношению к уровню 2021 года возрастет на 54,7%. Фьючерсные рынки также указывают на быстрый рост цен на нефть (на 55%) и газ (на 147%) в 2022 году, с последующим снижением в 2023 году по мере восстановления предложения.

По итогам марта 2022 года рост цен на рынках США и Еврозоны достиг наивысших отметок. Так, в США сформирован сорокалетний максимум – 8,5% г/г. Уровень инфляции в Еврозоне, пятый месяц подряд обновляющий антирекорд, в марте достиг 7,4% г/г. За I квартал 2022 года стоимость товаров и услуг в США увеличилась на 2,6% (против 1,3% в базисном периоде), в Еврозоне – на 3,6% (против 1,3% соответственно).

Ситуация на рынках сырьевых товаров характеризовалась следующим образом.

Индекс цен ФАО¹ в марте 2022 года достиг нового исторического максимума с даты начала расчёта (с 1990 года) – 159,3 пункта, на 19,1% превысив уровень декабря 2021 года. Основной повышательный вклад был обусловлен рекордным мартовским ростом цен на растительное масло и зерновые. В результате индекс ФАО на растительные масла с начала года увеличился на 39,3%, достигнув 248,6 пункта, что было вызвано сокращением экспортных поставок. Ввиду приостановки экспорта из Черноморского региона, сократившего предложение пшеницы, а также опасений относительно снижения экспорта кукурузы из Украины, индекс ФАО на зерновые увеличился на 21,1%, до 170,1 пункта. Возросший спрос в преддверии Пасхи, а также вспышки птичьего гриппа в ряде стран привели к удорожанию мяса на 8,0%, до 120,0 пункта. Ввиду сокращения предложения молока на мировом рынке индекс ФАО на него возрос на 12,6%, до 145,2 пункта. Цены на сахар по итогам отчётного периода увеличились на 1,3%, до 117,9 пункта.

Ключевое воздействие на мировую экономику традиционно оказывала ситуация, складывающаяся на нефтяном рынке. С начала года, вплоть до 8 марта, наблюдался устойчивый рост цен на нефть. В результате котировки нефти марки Brent взлетели с 78 долл. до 130 долл. за баррель. Последний раз столь высокие цены были зафиксированы в 2008 году. Триггером роста стали опасения относительно перебоев поставок вследствие ситуации, связанной с специальной военной операцией на Украине, и ужесточения санкций против России. На фоне призыва США о наращивании добычи нефти, адресованному нефтяным производителям, котировки снизились до 97,9 долл. за баррель. Однако после резкого падения цены вновь начали расти. Такая динамика «тянула» за собой увеличение цен на ГСМ.

Удорожание энергоносителей и сырья привело к повышению стоимости продукции чёрной металлургии. Так, индекс цен на промышленные металлы S&P GSCI Industrial Metals по итогам I квартала возрос на 17,4%, до 586,1 пункта. При этом во внутриквартальной динамике значение индекса достигало отметки в 629,9 пункта, что является абсолютным рекордом последнего

¹ показатель изменения международных цен на корзину продовольственных сырьевых товаров, рассчитываемый Продовольственной и сельскохозяйственной организацией (ФАО) ООН. С июля 2020 года ценовой охват индекса потребительских цен Продовольственной и сельскохозяйственной Организации Объединённых Наций (ФАО) расширен, за базисный период принят 2014–2016 гг.

десятилетия. Цены FOB как на арматуру, так и на стальную катанку в Турции повысились на 36,2%, до 960,0 долл./т, и на 30,8%, до 1050,0 долл./т соответственно.

При этом Fitch прогнозирует и в дальнейшем существенное повышение цен на металлургическое сырьё. По мнению аналитиков агентства, они останутся на высоком уровне на протяжении всего 2022 года.

Ситуация на потребительских рынках стран региона

В начале 2022 года с проблемой ускорения инфляции столкнулся практически весь мир. Ключевым фактором, стимулирующим рост цен, стало усиление геополитической напряжённости, повлекшее за собой разрушение устоявшихся логистических цепочек, а также дисбаланс спроса и предложения. На рынках стран-партнёров также наблюдалось нарастание инфляционного давления, в результате чего темпы инфляции заметно превысили параметры базисного периода и целевые ориентиры: в Украине +7,6% против +4,1% годом ранее, в Молдове +9,2% против +1,8%, в Беларуси +9,4% против +3,8%, в Российской Федерации +10,0% против +2,1% соответственно.

Таблица 1

Изменение средних потребительских цен в разрезе стран в I квартале 2022 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост цен на продовольственные товары	7,1	11,5	10,0	11,5²	7,6
из них:					
мясо и мясопродукты	4,2	6,7	4,2	5,8	-
картофель	20,0	24,7		56,0	-
овощи	32,3	35,1	28,6		-
фрукты	2,4	17,1		27,6	-
масло подсолнечное	5,5	6,8	7,2	6,4	-
молоко и молочная продукция	3,8	7,4	8,5	6,3	-
сахар	5,7	8,2	51,0	6,6	-
яйца	-4,9	-6,3	1,5	0,0	-
Прирост цен на непродовольственные товары	3,3	7,8	12,9	...	12,1
из них:					
лекарства	0,1	3,5	11,4	9,3	-
топливо	22,6	26,2	0,9	19,2	-
одежда и бельё	0,5	2,1	5,4	2,3	-
обувь	0,0	1,9	5,9	1,6	-
табачные изделия	6,7	5,5	2,2	3,7	-
электротовары и бытовые приборы	1,0	...	32,5	2,3	-
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	3,4	...	15,6	...	-
Прирост тарифов на услуги	1,6	7,9	6,0	...	8,9
из них:					
ЖКХ	1,3	7,4 ³	1,5	1,4	-
транспорт	8,2	22,3	2,3	4,9	-
связь	0,6	1,3	0,1	2,2	-
образование	-0,3	7,0	0,5	1,8	-
медицина	0,0	3,8	4,4	2,5	-
Сводные темпы прироста потребительских цен	4,4	9,2	10,0	7,6	9,4

Одним из проинфляционных факторов для всех стран выступило ослабление национальной денежной единицы: молдавского лея – на 3,1%, украинской гривны на – 6,8%, российского и белорусского рубля – на 11,6% и 14,3% соответственно.

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, в марте 2022 года рост цен на потребительском рынке Российской Федерации составил 16,7% г/г (+5,8% г/г в марте 2021 года), с начала года средний уровень цен повысился на 10,0% (+7,9 п.п. к базисному значению 2020 года). Помимо ослабления курса национальной валюты одним из ключевых факторов, определивших рост цен, явился всплеск

² без алкогольных напитков

³ коммунальные услуги

потребительского спроса, произошедший в условиях введения внешних санкций.

Более всего за I квартал 2022 года возросла стоимость непродовольственных товаров – +12,9% (против +1,8% в I квартале 2021 года). Среди них существенно увеличились цены на товары длительного пользования: телерадиотовары (+29,7%), электротовары и другие бытовые приборы (+32,5%). Данный сегмент потребительского рынка в большой степени зависит от импорта как промежуточной, так и готовой продукции. Заметно выросли цены на медицинские товары (+11,4%) и строительные материалы (+11,5%). Существенным повышением также характеризовалась стоимость товаров лёгкой промышленности: тканей (+7,6%), трикотажных изделий (+5,9%), обуви (+5,9%) и одежды (+5,4%). Цены на бензин повысились в меньшей степени (+0,9%, табл. 1).

Индекс потребительских цен на продовольственные товары составил 110,0% (103,1% в январе-марте 2021 года). Катализатором роста во многом выступило ажиотажное потребительское поведение, а именно массовые закупки впрок продуктов питания длительного хранения. В результате наибольшие темпы прироста цен зафиксированы по таким группам товаров как: сахар (+51,0%), крупы и бобовые (+13,0%), макаронные изделия (+12,1%), подсолнечное масло (+7,2%). Существенный вклад в повышательную динамику также внёс календарный фактор. Так, выросла стоимость плодоовощной (+28,6%), молочной (+8,5%), мясной (+4,2%) и рыбной (+7,5%) продукции.

В сегменте услуг также наблюдались повышательные корректировки, однако их уровень был заметно ниже, чем в товарном – +6,0% (против +1,2% годом ранее). Наибольший вклад в формирование сводного индекса внесло удорожание услуг зарубежного туризма (в 1,6 раза), вызванное девальвационным фактором.

По данным Государственной службы статистики Украины, в марте 2022 года темпы инфляции достигли 13,7% г/г (8,5% г/г годом ранее), а за I квартал 2022 года прирост цен составил +7,6% (+3,5 п.п. к базисному значению).

Продовольственные товары подорожали на 11,5% (+5,8% годом ранее). Лидерами роста цен стали овощи и фрукты, цены на которые увеличились на 56,0% и 27,6% соответственно, что, помимо сезонного фактора, во многом связано с трудностями их импорта ввиду блокировки морских путей. Удорожание товаров в диапазоне от +6% до +8% зафиксировано по таким номенклатурным группам, как: сахар, подсолнечное масло, мясная, рыбная и молочная продукция, сыры, хлеб и макаронные изделия.

С учётом фиксированного курса гривны и переориентации спроса граждан на первоочередные товары, ценовые корректировки в непродовольственном сегменте были менее выраженными. Исключением выступили горюче-смазочные материалы, которые подорожали на 19,2%, что привело к повышению стоимости услуг транспорта (+4,9%). Тарифы на услуги с административным ценообразованием повысились в меньшей степени: образование (+1,8%), медицина (+2,5%), ЖКХ (+1,4%).

По данным Национального бюро статистики Республики Молдова, в марте 2022 года инфляция в годовом выражении возросла до 22,2% (1,5% г/г в марте 2021 года). По итогам I квартала 2022 года цены увеличились на 9,2% (+1,8% в базисном периоде).

В разрезе групп товаров максимальные темпы прироста зафиксированы по плодоовощному сегменту, цены в котором, главным образом ввиду удорожания плодоовощной продукции (овощи – +35,1%, картофель – +24,7%, фрукты – +17,1%), в среднем возросли на 11,5%.

Темпы повышения стоимости непродовольственных товаров и услуг были приближены и составили +7,8% (+2,4% в базисном периоде) и 7,9% (-0,8% в январе-марте 2021 года) соответственно. Ключевой повышательный вклад в формирование индекса по непродовольственной группе товаров внёс рост цен на топливо (+26,2%), что определило динамику отдельных позиций в сегменте услуг. Так, в частности, тарифы на услуги транспорта повысились на 22,3%. Среди услуг с преобладающим государственным регулированием возросли тарифы в сфере медицины (+3,8%), образования (+7,0%) и ЖКХ (+7,4%).

По данным Национального Банка республики Беларусь, в марте 2022 году инфляция достигла 15,9% (8,5% г/г в марте 2021 года), с начала года – 9,4% (3,8% в I квартале 2021 года).

Стоимость продовольственных товаров за январь-март 2022 года увеличилась на 7,6% (+3,7% в I квартале 2021 года), услуг – на 8,9% (+4,0% соответственно). Наибольшие темпы прироста сложились в непродовольственном сегменте (+12,1% против +3,8% годом ранее), существенно зависящем от иностранных поставок.

Динамика экономической активности в ПМР

Результаты индустриального сектора республике по итогам I квартала 2022 года характеризовались снижением объёма промышленного производства на 5,0% в сопоставимых ценах, до 3 668,6 млн руб. При этом отпускные цены в индустриальном секторе республики увеличились на 5,1%. На фоне общемировых тенденций повышательные корректировки наблюдались в большинстве отраслей.

Вслед за ростом цен на мировом рынке чёрных металлов, в том числе ставшим следствием сокращения производства, в республике их стоимость также повысилась (+15,3%). Существенным ростом характеризовались отпускные цены на товары лесной и деревообрабатывающей промышленности (+20,3%). Удорожание сырья, а также рост логистических затрат обусловили повышение цен на товары лёгкой промышленности (+11,4%). Рост издержек привёл к увеличению цен на продукцию машиностроительной (+8,0%), электротехнической (+5,5%), полиграфической (+6,1%) промышленностей. Отпускные цены на товары пищевой промышленности повысились на 3,7%, что было вызвано удорожанием колбасных изделий (+12,4%). Ввиду роста цен на песок (+37,0%) на 8,7% возросла стоимость товаров в промышленности строительных материалов.

Итоги внешнеэкономической деятельности, согласно данным Государственного таможенного комитета ПМР, характеризовались приростом экспорта, который в целом за I квартал 2022 года составил +15,7%, а его абсолютная величина достигла 213,3 млн долл. Импорт товаров увеличился в 1,9 раза, до 531,2 млн долл. В результате внешнеторговый оборот составил 744,5 млн долл., в 1,6 раза превысив значение базисного периода.

Потребительская активность в республике в отчётном периоде увеличилась, что во многом обусловлено ажиотажным всплеском спроса со стороны населения прежде всего на продовольственные товары с длительным сроком хранения, а также на бытовую технику, в связи с опасением её удорожания, на фоне логистических сложностей. По оценке ПРБ, по итогам января-марта 2022 года объём продаж товаров и услуг населению возрос на 3,7%.

Фактором, оказавшим частичное сдерживающее воздействие на потребительский спрос, стало снижение трансфертов из-за рубежа. По итогам I квартала 2022 года посредством различных систем быстрых денежных переводов на территорию республики были перечислены средства в объёме 28,6 млн долл., что уступило 13,9% базисной отметке.

Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР

Коррелируя с общемировыми тенденциями, цены росли и на рынке республики. Согласно официальным статистическим данным, по итогам I квартала 2022 года сводный индекс потребительских цен (СИПЦ) в Приднестровье составил 104,4%, на 2,3 п.п. превысив уровень базисного периода (табл. 2). Ускорение инфляционных процессов стало следствием усиления действия сезонного фактора, повышенного потребительского спроса, роста логистических расходов при импорте товаров.

Рост цен фиксировался в отношении всех структурных групп, однако основные ценовые корректировки пришлись на продовольственные товары, средняя стоимость которых увеличилась на 7,1%, что более чем вдвое выше отметки базисного периода – 3,0%, и обеспечило вклад в СИПЦ на уровне 2,9 п.п. Традиционно для начала года повышалась стоимость плодоовощной продукции: овощей – на 32,3%, картофеля – на 20,0%, фруктов – на 2,4%.

Влияние календарного фактора, сопровождавшееся удорожанием кормовой базы и сокращением предложения, отразилось и на ценах на продукцию животноводства: сыр (+1,1%), молочную (+3,8%) и мясную (+4,2%) продукцию, сливочное масло (+9,6%).

На фоне увеличившегося спроса на товары первой необходимости выросли цены на соль (в 2,7 раза), муку (+6,9%), крупы (+7,8%) и макароны (+3,5%). Ввиду высокого уровня цен на биржевые продовольственные товары на мировом рынке, в республике повысилась стоимость сахара (+5,7%) и растительного масла (+5,5%). Удорожание отдельных компонентов привело к повышению стоимости хлеба (+2,0%) и кондитерских изделий (+11,2%).

Исключением из общего повышательно тренда стали цены на яйца (-4,9%) и мёд (-0,3%).

Стоимость непродовольственных товаров в среднем повысилась на 3,3% (против 1,6% в январе-марте 2021 года), сформировав 1,1 п.п. СИПЦ.

Как и на рынках соседних стран, в республике в значительной степени подорожало топливо и табачные изделия – рост составил +22,6% и +6,7% соответственно. Увеличение логистических

расходов и высокий спрос отразились на повышении стоимости вычислительной техники (+6,6%), строительных материалов (+5,0%), бумажно-беловых товаров (+2,7%), мощных средств (+2,5%), а также мебели (+1,7%). Стоимость телерадиотоваров снизилась на 0,6%. По остальным номенклатурным позициям непродовольственной группы (в числе которых, в частности, медикаменты) регистрировалось сохранение средних цен на уровне предыдущего месяца либо их повышение в пределах 1%.

Таблица 2

Изменение потребительских цен в ПМР в 2021-2022 гг., %

	2021 год				2022 год
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
Инфляция	2,1	2,3	-0,1	2,9	4,4
продовольственные товары	3,0	4,1	-1,1	5,3	7,1
непродовольственные товары	1,6	1,7	0,9	1,8	3,3
услуги	1,2	0,2	0,0	0,4	1,6
Базовая инфляция ⁴	1,2	1,4	1,7	2,4	4,3
Небазовая инфляция ⁵	3,5	3,7	-3,0	3,7	4,7

В сфере услуг в I квартале 2022 года инфляция составила 1,6% (1,2% годом ранее), или 0,4 п.п. СИПЦ. В большей степени повысились тарифы на транспортные услуги (+8,2%), в основном вследствие роста в сегменте международных (+15,8%) и междугородних (+12,1%) автобусных перевозок, что было обусловлено как увеличением цен на топливо, так и удлинением маршрутов следования. Удорожание топлива также вызвало повышение стоимости проезда в такси (+12,9%).

Увеличение цен на содержание и ремонт жилищного фонда (+11,8%), а также стоимости сжиженного газа (+20,0%), на фоне сохранения большинства тарифов на коммунальные услуги на прежнем уровне, привело к росту тарифов на жилищно-коммунальные услуги в среднем на 1,3%.

На 0,6% повысилась стоимость услуг связи, в основном вследствие увеличения стоимости пользования местной телефонной связью (+5,3%) и абонентской платы за стационарный телефон (+1,8%). Тарифы на услуги бытового сервиса выросли на 4,0%. В их числе в большей степени повысилась стоимость услуг по ремонту бытовых электротоваров (+9,5%), транспортных средств (+4,1%), а также ритуальных услуг (+6,5%). В то же время в отчетном периоде наблюдалось сокращение тарифов на услуги в сегменте негосударственного высшего образования (-10,1%), повлиявшее на показатель в сфере образования в целом (-0,3%).

По итогам I квартала 2022 года на потребительском рынке ПМР цены на товары, входящие в расчёт «небазовой» инфляции, определяемой преимущественно факторами сезонности, повысились в среднем на 4,7% (+3,5% годом ранее). По «базовой» компоненте, обусловленной рыночными факторами, рост цен составил +4,3% (+1,2% годом ранее).

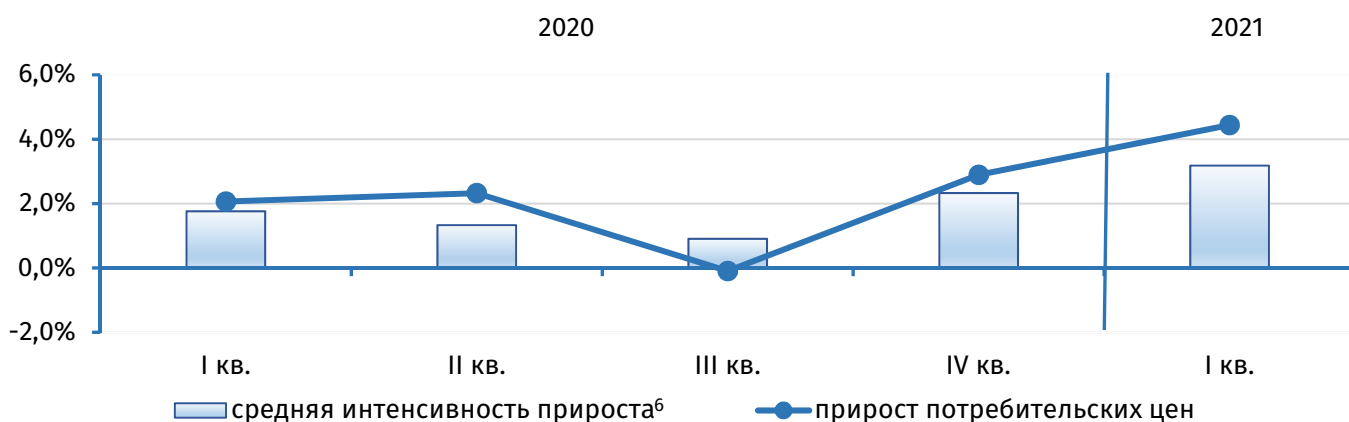


Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2021-2022 гг.

⁴ базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

⁵ небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

Интенсивность прироста цен⁶, отображающая как за период изменился уровень цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в I квартале 2022 года составила 3,2% (1,8% годом ранее, рис. 1). В результате разрыв между уровнем инфляции и показателем интенсивности инфляционных процессов сложился на уровне 1,2 п.п., что свидетельствует о высокой степени влияния на формирование СИПЦ отдельных структурных позиций, в частности плодоовощной продукции, топлива и услуг транспорта.

В годовом выражении инфляция в республике в марте составила 9,8%, что превысило как значение предыдущего месяца на 1,9 п.п., так и уровень базисного периода – на 7,5 п.п. Влияние рыночных факторов в годовом выражении стало преобладающим: базовая инфляция, отражающая долгосрочные тенденции изменения цен, составила 10,2% (1,4% годом ранее), «небазовая» – 9,2% (3,7% соответственно). Таким образом, если в марте 2021 года «небазовая» инфляция в 2,6 раза превосходила монетарную, то в марте 2022 года рыночные факторы, связанные с удорожанием биржевых товаров, логистическими сбоями, дисбалансом спроса и предложения, были более выражены, чем сезонные. Очевидно, что данные тенденции в ближайшей перспективе продолжатся и их влияние усилится.

⁶ средняя интенсивность прироста рассчитывается как среднее геометрическое месячных приростов цен всех компонентов потребительской корзины, взятых с равными весами