

## АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В III КВАРТАЛЕ 2018 ГОДА

### **Внешняя среда**

Согласно данным экспертов Международного валютного фонда, риски для мирового роста смещены в сторону ухудшения, что обусловлено повышением неопределённости в области государственной политики. В странах с развитой экономикой в первой половине 2018 года экономическая активность отчасти утратила динамизм после пикового уровня во второй половине 2017 года. По прогнозу, в целом мировой рост составит 3,7% в 2018 и 2019 годах, что на 0,2 п.п. ниже, чем планировалось ранее. Снижение прогнозных параметров валового внутреннего продукта на 2018-2019 года затронуло в первую очередь страны с высоким уровнем экономического развития, такие как США и Евросоюз. Эскалация напряжённости в торговле и возможный отход от многосторонней системы торговых отношений стали основными причинами понижательной корректировки и являются главными угрозами перспективам мирового роста в дальнейшем. Среди прочих причин смещения баланса рисков в сторону ухудшения в развитых странах стал рост уровня цен. В III квартале в Евросоюзе уровень инфляции составил 0,4%, в США – 0,5%.

Ситуация на рынках сырьевых товаров складывалась следующим образом.

Индекс продовольственных цен ФАО<sup>1</sup> в III квартале 2018 года отразил сокращение мировых котировок на основные группы товаров и по итогам сентября составил 165,4 пункта (-4,2 % к концу второго квартала), что является минимальным внутригодовым значением. На его уменьшение в основном повлияло удешевление молочной продукции (на 10,2%, до 191,5 пункта), что главным образом связано с расширением её экспортного предложения. Индекс цен на растительные масла продолжил понижательную динамику, наблюдаемую уже на протяжении восьми месяцев, достигнув в сентябре минимального за последние три года значения – 134,9 пункта, причиной чего стали большие объёмы запасов, а также поступление на рынок продукции нового урожая. Среднее значение индекса на зерно снизилось по отношению к июню на 2,8 пункта, до 164,0 пунктов, отразив высокий урожай ряда культур. Стоимость мясной продукции в отчётном периоде колебалась незначительно. Так, индекс ФАО по данной группе товаров изменялся в диапазоне от 165,6 до 166,3 пунктов. Неблагоприятные погодные условия в странах – основных производителях сахарного тростника привели к преломлению понижательного вектора, наблюдавшегося с начала года. Так, в сентябре индекс цен ФАО на сахар повысился к значению предыдущего месяца на 2,6%, до 161,4 пункта.

По данным сайта [metaltorg.ru](http://metaltorg.ru), цены на металлопрокат начиная с июля до середины сентября росли: сводный индекс по российскому рынку увеличился с 596 до 624 относительных единиц. В то же время после достижения внутригодового максимума началось их снижение, и к концу месяца уровень цен сложился на отметке 614 относительных единиц. Аналогичная динамика фиксировалась и на Шанхайской фьючерсной бирже, где стоимость арматуры в сентябре, достигнув максимального внутригодового значения – 665,2 долл. за тонну, к концу отчётного периода снизилась до 635,7 долл. за тонну. Волатильность рынка металлопроката была обусловлена избыточным предложением, ставшим следствием перенаправления товарных потоков в связи с введением торговых барьеров со стороны США и Евросоюза.

Одним из основных факторов, оказывающих значительное влияние на мировую экономику, остаётся динамика цен на нефть. В III квартале стоимость барреля марки Brent изменялась в довольно широком диапазоне от 70,8 до 83,4 долл. Повышательная динамика, наблюдаемая в конце периода, обуславливалась ожиданием введения санкций против Ирана, являющегося одним из основных мировых экспортёров нефти, в результате чего было достигнуто максимальное значение, начиная с 2014 года.

### **Ситуация на потребительских рынках стран региона<sup>2</sup>**

На потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья в III квартале текущего года в части охваченного статистическим наблюдением набора товаров и услуг фиксировалось подорожание; исключением стала Молдова, где наблюдалась дефляция

<sup>1</sup> показатель изменения международных цен на корзину продовольственных сырьевых товаров, рассчитываемый Продовольственной и сельскохозяйственной организацией (ФАО) ООН

<sup>2</sup> Российская Федерация, Республика Беларусь, Республика Молдова и Украина

в размере 1,3% (табл. 1). Уровень инфляции в России по итогам отчётного периода составил 0,4%, что стало минимальным квартальным значением в текущем году. Темп роста цен в Украине и Беларуси сложился на уровне 101,2% (+0,4 п.п. к уровню II квартала) и 100,8% (+0,3 п.п.) соответственно.

**Таблица 1**

**Сравнительная динамика цен в разрезе стран в III квартале 2018 года, %**

|   | ПМР                | Молдова | Россия | Украина           | Беларусь |
|---|--------------------|---------|--------|-------------------|----------|
| Темпы роста цен на продовольственные товары   | 99,2               | 97,8    | 99,2   | 99,1 <sup>3</sup> | 99,8     |
| из них:                                       |                    |         |        |                   |          |
| мясо и мясопродукты                           | 100,5              | 100,1   | 103,3  | 104,0             | 104,5    |
| картофель                                     | 78,3               | 80,5    | 66,9   | 77,2              | 59,9     |
| овощи   | 95,7               | 88,1    | 71,2   |                   | 69,7     |
| фрукты  | 88,6               | 82,4    | 94,4   | 81,0              | 88,2     |
| масло подсолнечное                            | 103,5              | 100,8   | 101,3  | 100,3             | 100,2    |
| молоко и молочная продукция                   | 101,2              | 100,6   | 100,3  | 101,7             | 100,1    |
| сахар   | 99,2               | 96,2    | 99,7   | 101,8             | 99,6     |
| яйца  | 100,4              | 111,2   | 105,8  | 111,8             | 102,4    |
| Темпы роста цен на непродовольственные товары | 100,3              | 100,3   | 100,7  | ...               | 101,6    |
| из них:                                       |                    |         |        |                   |          |
| медикаменты                                   | 100,2              | 98,0    | 100,9  | 101,0             | 99,6     |
| топливо                                       | 100,0              | 100,6   | 99,5   | 106,2             | 106,0    |
| одежда и бельё                                | 100,6              | 100,9   | 100,7  | 101,4             | 100,5    |
| обувь   | 100,2              | 100,1   | 100,8  | 100,0             | 105,0    |
| табачные изделия                              | 102,2              | 106,6   | 102,5  | 105,1             | 102,5    |
| электротовары и бытовые приборы               | 99,7               | ...     | 100,9  | 100,9             | 101,2    |
| бытовая химия (моющие и чистящие средства)    | 101,2              | ...     | 101,0  | ...               | 100,7    |
| Темпы роста тарифов на услуги                 | 99,9               | 98,1    | 101,8  | ...               | 101,8    |
| из них:                                       |                    |         |        |                   |          |
| ЖКХ   | 100,0 <sup>4</sup> | 95,9    | 103,0  | 101,2             | 100,9    |
| транспорт                                     | 99,2               | 99,9    | 97,9   | 107,3             | 101,3    |
| связь   | 99,9               | 100,0   | 100,5  | 102,0             | 102,4    |
| образование                                   | 99,6               | 100,3   | 107,8  | 110,3             | 114,0    |
| медицина                                      | 100,0              | 100,0   | 101,0  | 102,1             | 100,6    |
| Сводные темпы роста потребительских цен       | 99,8               | 98,7    | 100,4  | 101,2             | 100,8    |

Основным источником проинфляционного влияния в рассматриваемых странах стал сегмент непродовольственных товаров, где расширение масштаба цен преимущественно было связано с повышением стоимости топлива, обусловленного ростом мировых котировок нефти. В Украине топливо подорожало на 6,2%, в Беларуси – на 6,0%, в Молдове – на 0,6%. Исключением из общей динамики стала Россия, где после значительного повышения цен на бензин во II квартале текущего года (+8,9%), в июле-сентябре, напротив, фиксировалось их снижение на 0,5%. Стабилизация ситуации на российском рынке главным образом обуславливалась уменьшением акцизов на топливо.

В III квартале продолжилось повышение цен на табачные изделия, что стало отражением политики налогообложения подакцизных товаров в странах-партнёрах: максимальные темпы удорожания сложились в Молдове (+6,6%).

Стоимость медикаментов характеризовалась разнонаправленной динамикой. Так, если в Молдове и Беларуси благодаря государственному регулированию цены на лекарственные препараты снизились на 0,2% и 0,4% соответственно, то в России и Украине, напротив, фиксировался рост на 0,9% и 1,0% соответственно.

Фактором, отчасти нивелирующим инфляционное давление, стало сезонное снижение цен на продовольственные товары, основу которого составило удешевление плодоовощной продукции. Стоимость овощей уменьшилась от -11,9% в Молдове до -30,3% в Беларуси,

<sup>3</sup> без алкогольных напитков

<sup>4</sup> коммунальные услуги

картофеля – от -19,5% в Молдове до -40,1% в Беларуси, фруктов – от -5,6% в России до -19,0% в Украине.

В то же время под влиянием удорожания кормов произошёл рост цен на продукты животного происхождения. Так, после наблюдаемого во втором квартале снижения, повысились цены на яйца – от +2,4% в Беларуси до +11,8% в Украине. Повышательные корректировки затронули также молочную продукцию, максимальные темпы удорожания которой сложились в Украине (+1,7%), что помимо повышения стоимости кормовой базы обуславливалось сокращением поголовья коров. Цены на мясную продукцию увеличились от +0,1% в Молдове до +4,5% в Беларуси, что отчасти было вызвано сужением объёмов предложения ввиду вспышек африканской чумы свиней.

Волатильность котировок сахара на мировом рынке привела к снижению его стоимости на потребительских рынках соседних стран: от -0,3% в России до -3,8% в Молдове. На украинском рынке цены на сахар повысились на 1,8%, в то же время отмена минимальных цен на сахар и квот, ограничивающих объём поставок на внутренний рынок, устанавливаемых правительством, отразились на снижении его стоимости в сентябре (-0,2%) и окажут стабилизирующее воздействие на уровень цен в предстоящем периоде.

Повышательный вклад в совокупный ценовой индекс в III квартале вносило изменение тарифов в сфере услуг. Исключением из общей динамики стала Молдова (-1,9%). В большинстве стран возросла стоимость жилищно-коммунального обслуживания: Беларусь – +0,9%, Украина – +1,2%, Россия – +3,0%. В Молдове, в связи с произведённым в июле понижением тарифов на энергоносители (-10,0%), ввиду укрепления курса национальной валюты, а также изменения методологии расчёта, тарифы естественных монополий, напротив, снизились на 4,1%.

Рост тарифов затронул и государственные учреждения. Так, в III квартале возросла стоимость услуг медицины: в Беларуси – на 0,6%, в России – на 1,0%, в Украине – на 2,1%. Существенные повышательные корректировки в преддверии начала нового учебного года были зафиксированы в сфере образования (от +0,3% в Молдове до +14,0% в Беларуси). Тарифы на услуги связи в большинстве стран также были пересмотрены в сторону увеличения: в России – +0,5%, в Украине – +2,0%, в Беларуси – +2,4%.

Значительное влияние на конъюнктуру потребительских рынков оказывала ситуация в валютной сфере. Так, инфляционные процессы в России, Беларуси и Украине происходили на фоне ослабления национальных денежных единиц данных стран на 4,5%, 6,1% и 7,9% соответственно. В Молдове курс национальной валюты характеризовался умеренной девальвацией на 0,3%.

### ***Динамика экономической активности в ПМР***

С учётом активного роста во втором полугодии 2017 года текущая динамика в индустриальном комплексе республики свидетельствует о том, что восстановительный рост, отмечаемый в первом полугодии 2018 года, постепенно исчерпывает свой потенциал. По итогам III квартала выпуск в промышленности уменьшился на 8,7% по отношению к соответствующему периоду 2017 года, до 3 235,1 млн руб. Понижительная динамика определялась ухудшением конъюнктуры на мировом рынке чёрных металлов. Так, выпуск металлопродукции по сравнению с базисным периодом сократился на 26,9%, до 1 024,5 млн руб. В то же время совокупный объём производства других отраслей экономики без учета результатов чёрной металлургии характеризовался превышением показателей базисного периода (+1,2%).

Уровень отпускных цен на промышленную продукцию по итогам июля-сентября составил 100,1% (табл. 2). Повышательные корректировки в отчётном периоде были осуществлены в полиграфической (+0,9%), пищевой (+0,4%) и электротехнической (+0,2%) промышленности. В остальных отраслях отпускные цены остались неизменными.

Коррелируя с динамикой параметров выпуска индустриального сектора, улучшились показатели внешнеэкономической деятельности. Согласно данным Государственного таможенного комитета ПМР, объём экспорта за III квартал составил 176,2 млн долл., что на 11,5% превышает отметку июля-сентября 2017 года, статистическая стоимость импорта сложилась на уровне 275,9 млн долл., увеличившись на 15,2% относительно значения аналогичного периода предыдущего года.

Таблица 2

## Темпы роста потребительских цен в 2017-2018 гг., %

|  | 2017 год |        |         |        | 2018 год |        |         |
|--|----------|--------|---------|--------|----------|--------|---------|
|  | I кв.    | II кв. | III кв. | IV кв. | I кв.    | II кв. | III кв. |
| Чёрная металлургия                           | 100,0    | 141,6  | 104,2   | 126,1  | 106,6    | 100,6  | 100,0   |
| Электроэнергетика                            | 100,3    | 100,0  | 100,0   | 100,0  | 85,4     | 100,0  | 100,0   |
| Машиностроение и металлообработка            | 100,0    | 100,0  | 100,0   | 107,0  | 103,1    | 105,0  | 100,0   |
| Электротехническая промышленность            | 103,8    | 100,0  | 110,3   | 106,0  | 101,6    | 100,3  | 100,2   |
| Лесная и деревообрабатывающая промышленность | 100,0    | 100,0  | 100,0   | 100,0  | 100,0    | 100,0  | 100,0   |
| Промышленность строительных материалов       | 100,2    | 133,5  | 101,8   | 100,4  | 105,7    | 100,0  | 100,0   |
| Лёгкая промышленность                        | 100,0    | 114,2  | 103,2   | 108,7  | 100,1    | 100,4  | 100,0   |
| Пищевая промышленность                       | 101,2    | 102,2  | 102,3   | 102,8  | 101,7    | 100,1  | 100,4   |
| Полиграфическая промышленность               | 100,1    | 100,0  | 100,3   | 102,4  | 105,7    | 100,0  | 100,9   |
| Всего по промышленности                      | 100,4    | 110,1  | 101,7   | 105,4  | 94,3     | 103,0  | 100,1   |

В сфере денежных доходов населения в III квартале отмечен рост фонда номинальной начисленной оплаты труда на 7,7%, до 1 144,5 млн руб. Средняя заработная плата в июле-сентябре сложилась на уровне 4 367,3 руб. (+8,9%). Повышательная динамика доходов населения отразилась на расширении объёма продаж товаров и услуг на внутреннем потребительском рынке на 21,6%, до 2 742,5 млн руб. Увеличение потребления подкреплялось также увеличением сумм денежных переводов из-за рубежа – на 11,1%, до 24,1 млн долл.

**Динамика инфляции**

На потребительском рынке республики в отчётном периоде преобладали дефляционные тенденции: сводный индекс потребительских цен сформировался на уровне 99,8% против 102,2% в базисном периоде (табл. 3). Основное влияние на формирования сводного показателя оказала динамика цен в продовольственном сегменте.

Так, по итогам III квартала продуктовая корзина подешевела на 0,8%. Понижательные корректировки цен, характерные для данного периода, обусловленные ростом предложения, зафиксированы на плодоовощную продукцию (-9,5%), в том числе на картофель (-21,7%), фрукты (-11,4%), овощи (-4,3%).

Сонаправлено с мировыми тенденциями, связанными с избыточным предложением, в республике четвёртый квартал подряд отмечалось сокращение цен на сахар (-0,8% в отчётном периоде).

В то же время на фоне повышательной динамики на рынках стран-партнёров, обусловленной удорожанием кормовой базы, в республике наблюдалось увеличение стоимости мясной (+0,5%) и молочной (+1,2%) продукции. После значительного снижения цен на яйца в предыдущем квартале (-18,9%), в июле-сентябре отмечалась слабоповышательная динамика (+0,4%).

Таблица 3

## Темпы роста потребительских цен в ПМР, %

|   | 2017 год |        |         |        | 2018 год |        |         |
|---|----------|--------|---------|--------|----------|--------|---------|
|   | I кв.    | II кв. | III кв. | IV кв. | I кв.    | II кв. | III кв. |
| Темпы роста цен на продовольственные товары   | 100,0    | 111,0  | 102,5   | 105,3  | 107,0    | 103,2  | 99,2    |
| Темпы роста цен на непродовольственные товары | 99,7     | 105,1  | 102,9   | 102,0  | 101,8    | 100,1  | 100,3   |
| Темпы роста тарифов на услуги                 | 99,1     | 101,5  | 100,7   | 100,4  | 102,0    | 100,0  | 99,9    |
| Сводный индекс потребительских цен            | 99,7     | 106,6  | 102,2   | 102,9  | 104,0    | 101,4  | 99,8    |
| Базовая инфляция                              | 99,7     | 105,1  | 104,7   | 102,6  | 102,1    | 100,2  | 100,6   |
| Небазовая инфляция                            | 99,7     | 108,6  | 98,8    | 103,4  | 106,5    | 102,9  | 98,7    |

В сегменте непродовольственных товаров групповой индекс составил 100,3%, что на 2,6 п.п. ниже аналогичного показателя предыдущего года. Фактором сдержанной ценовой

динамики в непроизводственной сфере стала неизменность стоимости топлива в III квартале текущего года, несмотря на волатильность мировых котировок нефти.

Повышение стоимости табачной продукции на рынках стран-партнёров, связанное с ростом акцизов, обусловило её удорожание и в республике (+2,2%). Кроме того, отмечался рост цен на товары бытовой химии (+1,2%), моющие средства (+1,0%), одежду (+0,6%). Государственное регулирование цен на медикаменты позволило избежать значительных стоимостных колебаний в сегменте лекарственных препаратов (+0,2%).

В то же время по ряду позиций отмечалось уменьшение цен: второй квартал подряд дешевели школьно-письменные принадлежности (-0,1%), вычислительная техника (-0,2%), электротовары (-0,3%) и телерадиотовары (-0,7%).

Уровень цен в сфере услуг снизился на 0,1% (в сопоставимом периоде 2017 года – +0,7%). В целом в разрезе позиций по большинству видов услуг тарифы сохранились на уровне предыдущего квартала. Так, благодаря регулированию услуг естественных монополий со стороны государства в сегменте жилищно-коммунальных услуг наблюдалась ценовая стабильность.

В то же время значительное влияние на формирование итогового показателя оказали транспортные тарифы, уровень которых ввиду сентябрьского снижения стоимости железнодорожных билетов (-9,4%), уменьшился на 0,8%. Понижительные корректировки затронули также услуги образования (-0,4%), в то время как в странах-партнёрах в преддверии нового учебного года произошёл пересмотр тарифов в сторону роста.

В целом по итогам июля-сентября 2018 года на потребительском рынке республики инфляция по товарам, входящим в расчёт «базовой»<sup>5</sup> компоненты (обусловленной рыночными факторами), сложилась на уровне 100,6%. Характерным для III квартала является снижение уровня «небазовой»<sup>6</sup> инфляции (-1,3%), связанное с удешевлением плодоовощной продукции ввиду сезонного роста её предложения.

---

<sup>5</sup> базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

<sup>6</sup> небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям