

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В I КВАРТАЛЕ 2018 ГОДА

Внешняя среда

В I квартале основными источниками ускорения мирового ВВП выступали страны Европы и Азии, улучшение показателей также отмечалось в США, Канаде и ряде стран с формирующимися рынками, среди которых высокие показатели продемонстрировала Россия. Рост экономики во многом связан с восстановлением инвестиционной активности, а также стабилизацией цен на сырьё, что в свою очередь нашло отражение в повышении показателей промышленности и торговли.

Подъём мировой экономики, начавший набирать обороты ещё в середине 2016 года, во многом явился следствием мягкой макроэкономической политики, которая способствовала позитивным настроениям на рынке и стала толчком к активизации процессов восстановления. Так, за последние несколько лет налогово-бюджетная политика в странах с развитой экономикой перешла от сдерживающей к нейтральной направленности. В то же время необходимо отметить, что мягкие финансовые условия и бюджетная политика, оказывающие большое влияние на экономический рост, сопряжены с негативными последствиями в виде увеличения уровня государственного долга. По мнению экспертов, относительная стабильность уровня инфляции и процентной ставки, характерная для конъюнктуры мирового рынка, может быть нарушена проциклическими изменениями политики, что приведёт к ужесточению финансовых условий.

ВВП стран Европейского союза в I квартале 2018 года продемонстрировал рост на 2,4%. Объём промышленного производства, снижавшийся на протяжении первых двух месяцев текущего года, в марте увеличился на 0,4%. Умеренными на европейском рынке остаются темпы инфляции – 0,2%.

Согласно оценке Бюро экономического анализа, ВВП США по итогам отчётного периода вырос на 2,2%. Повышательная динамика во многом стала отражением роста объёма инвестиций, что в свою очередь является следствием принятия нового налогового законодательства, создающего стимулы для капитальных вложений. На этом фоне выпуск продукции предприятиями индустриального комплекса увеличился на 4,5%. Инфляция за рассматриваемый период составила 0,6%.

По данным Федеральной службы государственной статистики России, прирост ВВП в I квартале составил 1,3%. Положительным аспектом стало ускорение роста объёма промышленного производства до 1,9%. Темпы инфляции по итогам первых трёх месяцев сложились на уровне – +0,8%.

Экономики Молдовы и Украины также характеризовались повышательной динамикой – по итогам января-марта ВВП соседних стран вырос на 3,7% и 3,1% соответственно по отношению к базисному периоду, объём промышленного производства – на 6,4% и 2,4% соответственно. Средний уровень потребительских цен в Молдове по итогам трёх месяцев возрос на 0,3%, в Украине отмечалось усиление инфляционного давления на потребительский рынок – +3,5%.

Ситуация на рынках сырьевых товаров складывалась следующим образом.

Индекс продовольственных цен ФАО¹ в марте составил 173,1 пункта (+4,0 пункта к показателю декабря 2017 года). В разрезе основных компонентов в большей степени увеличился индекс цен на молочную продукцию (на 13,0 пунктов, до 197,4 пункта), что связано с ограниченным предложением со стороны производителей и одновременным ростом импортного спроса. Повышательной динамикой, обусловленной неблагоприятными погодными условиями, в частности затяжной засухой в Соединённых Штатах Америки и холодной, сырой погодой в ряде районов Европы, также характеризовались цены на зерновые культуры (+8,7%, до 165,7 пунктов). Под влиянием высокого уровня предложения снижалась стоимость сахара (на 9,1%, до 185,5 пунктов) и растительного масла (на 3,7%, до 156,8 пунктов). Относительной стабильностью характеризовались мировые котировки на мясо, изменяющиеся в течение отчётного периода в диапазоне от 167,5 до 170,5 пунктов.

По данным сайта metaltorg.ru, цены на металлопрокат в течение января-марта демонстрировали устойчивый рост: сводный индекс по российскому рынку увеличился с 552 до

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

579 относительных единиц. Аналогичная динамика была характерна для мировых цен на металлы.

Цены на нефть в отчётном периоде колебались в довольно широком диапазоне 62,1-71,0 долл. за баррель, при этом стоимость барреля нефти марки Brent к концу марта приблизилась к максимальному внутриквартальному значению и составила 69,4 долл.²

Ситуация на потребительских рынках стран региона³

В отчётном периоде ситуация, складывающаяся на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья, характеризовалась умеренной инфляционной динамикой.

Таблица 1

Сравнительная динамика цен в разрезе стран в I квартале 2018 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	107,0	101,8	101,4	104,2⁴	102,0
из них:					
мясо и мясопродукты	101,9	97,5	98,5	101,6	100,3
картофель	117,4	116,2	131,3	118,1	149,7
овощи	145,6	112,8	110,7		102,6
фрукты	109,7	117,7	108,7	118,4	112,5
масло подсолнечное	100,8	97,8	99,5	101,1	99,3
молоко и молочная продукция	106,3	100,7	100,8	101,5	102,3
сахар	99,3	98,1	99,8	97,6	96,3
яйца	99,6	85,0	105,6	100,6	101,1
Темпы роста цен на непродовольственные товары	101,8	100,1	100,6	...	101,9
из них:					
медикаменты	100,0	97,6	100,8	102,9	100,5
топливо	105,8	101,3	100,4	104,0	104,9
одежда и бельё	100,2	100,2	100,3	103,1	100,6
обувь	102,3	99,9	100,1	101,4	105,6
табачные изделия	110,1	104,9	102,8	105,5	104,0
электротовары и бытовые приборы	102,4	...	100,5	103,3	101,4
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	100,8	...	100,1	...	101,8
Темпы роста тарифов на услуги	102,0	98,1	100,3	...	104,2
из них:					
ЖКХ	100,8	95,6	100,2	101,1	110,4
транспорт	102,2	100,0	98,8	106,4	101,3
связь	102,3	100,2	100,5	104,1	100,1
образования	105,1	102,8	100,3	102,0	104,5
медицины	102,8	100,1	101,5	105,6	102,1
рыночные услуги	104,8				
Сводные темпы роста потребительских цен	104,0	100,3	100,8	103,5	102,5

В Республике Молдова цены к уровню декабря предыдущего года практически не изменились: показатель инфляции составил 0,3% (2,8% годом ранее). Относительно стабильная ситуация на потребительском рынке наблюдалась в России: в среднем цены выросли на 0,8% (+1,0% в I квартале 2017 года). В Украине рост нагрузки на потребительский бюджет оценён в 3,5%, что ниже уровня, сложившегося в аналогичном периоде прошлого года (+3,9%). Превышение прошлогоднего показателя инфляции на 0,8 п.п. отмечалось в Беларуси – 102,5% (табл. 1).

Основное проинфляционное влияние оказывалось со стороны продовольствия, что является характерным для зимне-весеннего периода времени. Прежде всего, необходимо отметить продовольственный сегмент, подверженный сезонным колебаниям. Среди основных

² по данным сайта <https://ru.investing.com>

³ Российская Федерация, Республика Беларусь, Республика Молдова и Украина

⁴ без алкогольных напитков

товарных позиций наибольший вклад в повышательную динамику цен внёс картофель, максимальное удорожание которого зафиксировано в Беларуси, где его стоимость увеличилась в полтора раза. Значительным ростом также характеризовалась стоимость овощей (от +2,6% в Беларуси до +18,1% в Украине) и фруктов (от +8,7% в России до +18,4% в Украине).

Устойчивый повышательный ценовой тренд на рынках стран-партнёров наблюдался на молочную продукцию. Так, стоимость молока по итогам I квартала возросла от +0,5% в России до +1,7% в Беларуси; также дорожали сливочное масло и сыры, минимальный прирост был отмечен в России (+0,6% и +0,1% соответственно), а максимальный сложился в Украине (+2,7% и +2,9% соответственно).

После ценового всплеска на молдавском рынке мясной продукции в 2017 году, обусловленного африканской чумой свиней, в I квартале 2018 года фиксировалась понижительная динамика (-2,5%). Нарращивание объёмов производства мяса и мясных полуфабрикатов в России также обусловило снижение их стоимости на 1,5%.

Волатильность котировок сахара на мировом рынке привела к уменьшению его стоимости в странах региона: от -0,2% в России до -3,7% в Беларуси. Повторяя мировой тренд, снижались цены на подсолнечное масло: от -0,5% в России до -2,2% в Молдове, исключение составила Украина, где наблюдался рост на 1,1%.

Динамика цен на непродовольственные товары в целом характеризовалась ростом. Под влиянием мировых нефтяных котировок, во всех странах дорожало топливо: максимальные темпы отмечены в Беларуси – +4,9%. Также в отчётном периоде повышалась стоимость фармацевтической продукции, исключение оставила Молдова (-2,4%), где в результате укрепления курса национальной валюты Агентством по лекарствам и медицинским изделиям в начале марта было принято решение о снижении цен на лекарственные препараты.

Увеличение с 1 января 2018 года акцизов на табачную продукцию в Молдове и Украине (+12,0% и +29,7% соответственно) привело к росту цен на неё на 4,9% и на 5,5% соответственно, повышательные корректировки также имели место на рынках Беларуси (+4,0%) и России (+2,8%).

Вектор изменения тарифов на услуги главным образом задавался динамикой стоимости жилищно-коммунальных услуг. Так, снижение уровня платежей за услуги электро- (-1,1%) и газоснабжения (-20,2%) в Молдове обусловили уменьшение средней стоимости платных услуг в стране на 1,9%, а рост тарифов по данным позициям в Беларуси (+11,1% и +7,3% соответственно), напротив, привёл к повышению сводного индекса по услугам на 4,2%.

Традиционно для I квартала наблюдалось увеличение тарифов на услуги транспорта в Украине (+6,4%) и Беларуси (+1,3%), что отчасти связано с сезонным расширением спроса на железнодорожные и авиабилеты. Транспортные тарифы в Молдове по итогам января-марта не изменились, а в России, напротив, произошло снижение на 1,2%. Ощутимый рост на рынках стран-партнёров отмечался по услугам связи (от +0,1% в Беларуси до +4,1% в Украине).

Динамика экономической активности в ПМР

Внутренняя экономическая конъюнктура характеризовалась ростом объёмов промышленного производства и укреплением позиций на внешних рынках. Так, по данным Государственной службы статистики ПМР, совокупный индустриальный выпуск составил 3 283,7 млн руб., что в сопоставимом выражении на 38,9% превысило базисное значение. Среднемесячный объём производства сложился на уровне 1 094,6 млн руб. (510,2 млн руб. в соответствующем периоде 2017 года). Основным генератором роста стала чёрная металлургия, объём выработки в которой увеличился в 3,1 раза. Высокие производственные результаты продемонстрировал целый ряд отраслей. В частности, объём выпуска в электротехнической промышленности увеличился на 57,0%, в пищевой – на 25,1%, химической – на 14,2%, лёгкой – на 13,7%. Электроэнергетический сектор в стоимостной оценке повторил прошлогодний результат (+0,2%). В то же время выработка в машиностроении, в промышленности строительных материалов и в мукомольно-крупяной отрасли характеризовалась спадом.

Уровень отпускных цен на продукцию отечественного индустриального комплекса по итогам I квартала снизился на 5,7% (табл. 2). Понижительная динамика определялась уменьшением в начале года стоимости продукции электроэнергетики (-14,6%), что отчасти нивелировалось повышательными корректировками в остальных отраслях. Так, наибольший ценовой рост отмечался в чёрной металлургии (+6,6%), промышленности строительных

материалов (+5,7%) и полиграфии (+5,7%).

Показатели внешнеэкономической деятельности, коррелируя с динамикой индустриального производства, увеличивались: по методике платёжного баланса, объём товаров, экспортированных за январь-март 2018 года, составил 174,3 млн в долларовом эквиваленте, что в 1,5 раза выше отметки базисного периода, импортированных – сложился на отметке 292,7 млн долл. (+40,3% соответственно). Первостепенным фактором роста экспорта явилось более чем четырёхкратное увеличение продаж металлов и изделий из них, формирующих более 45% совокупного показателя. Повышательная динамика импорта также главным образом определялась увеличением в 3,4 раза поставок металлов. Среди товаров, ввезённых в республику, также возрос объём продукции лёгкой промышленности (+42,6%), машиностроения (+34,4%), химической отрасли (+28,7%).

Таблица 2

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности ПМР, %

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

Денежные доходы населения в I квартале увеличились. Общий объём начисленного фонда оплаты труда всех работающих составил 1 285,1 млн руб. (+7,9%). Среднемесячная заработная плата одного работника в целом по экономике, включая субъекты малого предпринимательства, согласно оценке Государственной службы статистики ПМР, сложилась на уровне 4 000,0 руб., что в номинальном выражении на 7,3% выше базисного значения. Повышательной динамикой характеризовались и частные денежные переводы из-за рубежа, возросшие за рассматриваемый период в 1,3 раза (до 21,4 млн долл. против 16,5 млн долл. в I квартале 2017 года).

Ёмкость потребительского рынка в отчётном периоде также расширилась: объём реализованных товаров и оказанных населению платных услуг составил 2 065,4 млн руб., на 3,3% превысив базисную отметку.

Динамика инфляции

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, по итогам I квартала 2018 года сводный индекс потребительских цен сложился на отметке 104,0% (табл. 3). Зафиксированная динамика стала следствием в первую очередь сезонных тенденций, а также повышения цен на рынках основных поставщиков товаров в республику.

Таблица 3

Темпы роста потребительских цен в ПМР, %

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

Существенное влияние на совокупный показатель оказало увеличение стоимости продуктов питания. За I квартал индекс цен на продовольствие сложился на уровне 107,0%. В наибольшей степени подорожала плодоовощная продукция (+26,2%): стоимость овощей увеличилась на 45,6%, картофеля – на 17,4%, фруктов – на 9,7%, в чём основную роль сыграл сезонный фактор. Кроме того, выросли цены на товары по группам «масла и жиры» (+3,0%) и «маргариновая продукция» (+5,1%).

Повышательный тренд был характерен для мясной (+1,9%), рыбной (+3,0%), а также майонезной продукции (+3,6%). Сезонным ростом характеризовалась молочная продукция (+6,3%) и сыры (+1,8%). В то же время подешевели яйца (-0,4%).

Снижение котировок сахара на мировом рынке также обусловило уменьшение его стоимости на рынке республики (-0,7%).

Существенно слабее был выражен инфляционный тренд в непродовольственном сегменте. Удорожание по итогам января-марта в среднем по группе сложилось на отметке +1,8%. Под воздействием мировых цен стоимость топлива в республике повысилась на 5,8%. Среди товаров, импортируемых на территорию республики, в отчётном периоде выросли цены на телерадиотовары (+4,0%), мебель (+2,8%), электротовары (+2,4%), обувь (+2,3%), лидером по темпам повышения стали табачные изделия (+10,1%).

Административное регулирование стоимости медико-фармацевтической продукции обусловило стабильность цен на лекарственные препараты в республике, в то время как стоимость медикаментов на рынках стран-партнёров (кроме Молдовы) преимущественно подвергалась повышательным корректировкам.

Масштаб цен в сфере услуг в среднем расширился на 2,0%. Повышательный вектор главным образом генерировался со стороны рыночных услуг (+4,8%). Благодаря тарифицированию услуг естественных монополий со стороны государства в сегменте жилищно-коммунальных услуг ценовой рост не превысил 1%.

Существенно увеличилась стоимость услуг образования (+5,1%) и медицины (+2,8%), в то время как тарифы на услуги дошкольного образования остались на прежнем уровне. В разрезе услуг, частично подверженных административному регулированию, повышательная динамика также отмечалась по тарифам связи (+2,3%) и транспорта (+2,2%).

В целом по итогам I квартала 2018 года на потребительском рынке республики инфляция по товарам, входящим в расчёт «базовой»⁵ компоненты (обусловленной рыночными факторами), сложилась на уровне 2,1%.

«Небазовая»⁶ инфляция, определяемая факторами сезонности и административного воздействия, составила 6,5%. Основными генераторами роста помимо сезонности продолжают оставаться высокие инфляционные ожидания. Проведение предсказуемой, адекватной потребностям экономики денежной политики должно в ближайшей перспективе обеспечить снижение их влияния на динамику инфляционных процессов. Этому также будет благоприятствовать комплекс мер по улучшению социально-экономического климата в республике, проводимый Правительством и Верховным Советом ПМР.

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

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