

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ЯНВАРЕ-ФЕВРАЛЕ 2017 ГОДА

По итогам первых двух месяцев текущего года в монетарной сфере отмечалось сокращение рублёвой денежной массы на 3,3% до 2 435,5 млн руб. При этом обязательства центрального банка расширились на 8,5% до 2 300,3 млн руб., основным фактором чего выступило увеличение средств, резервируемых коммерческими банками для покупки иностранной валюты у центрального банка. В банковском секторе отмечался рост привлечений на счета и депозиты как физических, так и юридических лиц, при этом активные операции преимущественно характеризовались сокращением оборотов.

Снижение девальвационных ожиданий на фоне некоторого роста предложения валюты на рынке благоприятно сказалось на условиях деятельности субъектов розничной торговли, что выразилось в понижительных корректировках потребительских цен. Как следствие в Приднестровье в отчётном периоде была зафиксирована более умеренная динамика инфляционных процессов по сравнению со странами региона.

Инфляция

По данным Государственной службы статистики ПМР, повышение уровня потребительских цен в январе 2017 года (+0,4%) компенсировалось февральской дефляцией (-0,4%). В результате по итогам двух месяцев сводный индекс (ИПЦ) зафиксирован на отметке 100,0%, что стало минимальным значением среди стран – основных торговых партнёров (табл. 5). При этом общим для всех стало формирование основного ценового давления в продовольственном сегменте.



Рис. 11. Динамика основных составляющих инфляции, % к предыдущему месяцу

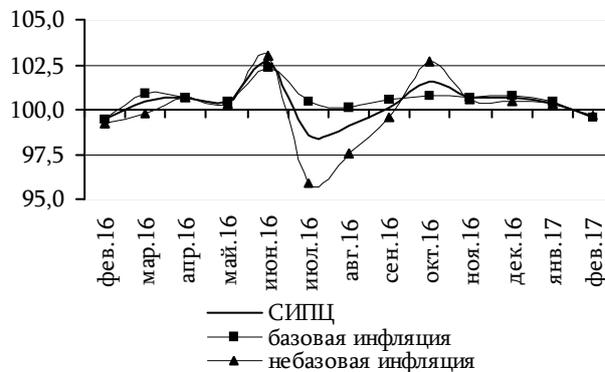


Рис. 12. Динамика темпов роста потребительских цен, % к предыдущему месяцу

В отчётном периоде в республике продукты питания подорожали на 0,7%. Традиционно для зимних месяцев существенно увеличилась стоимость плодовоовощной продукции: картофеля – на 14,0% (для сравнения в странах – экономических партнёрах рост цен по данной позиции составил от +8,5% в России до +23,0% в Молдове) и других овощей – на 7,1% (в среднем на 15,0% в соседних странах). Значительным был рост цен на рыбопродукты (+4,8%) и сливочное масло (+6,0%). Молоко и молочная продукция подорожали на 1,0%.

После резкого повышения стоимости яиц в IV квартале 2016 года (+44,9%), в начале 2017 года конъюнктура рынка характеризовалась большей сбалансированностью, что обусловило их удешевление в январе-феврале на 24,1% (схожая динамика фиксировалась на Украине – -18,6%). Незначительная дефляция по итогам первых двух месяцев текущего года отмечена также по таким товарным позициям, как «масло подсолнечное» (-1,8%), «сахар» (-0,6%), «мясопродукты» (-0,2%).

В условиях понижительной динамики курса доллара США на безналичном и наличном

сегментах валютного рынка удешевление затронуло практически 80% позиций непродовольственных товаров, входящих в расчёт ИПЦ, благодаря чему приднестровский сегмент в отличие от региональных тенденций характеризовался снижением цен (рис. 11). В усреднённой оценке набор непродовольственных товаров, охваченных наблюдением, за два месяца подешевел на 0,4%. Основной вклад в изменение тренда внесли цены на телерадио- (-5,4%) и электротовары (-4,5%), а также стройматериалы (-2,0%) и топливо (-1,7%). Исключением стало продолжившееся удорожание медикаментов (+4,4%) и табачных изделий (+1,7%).

Таблица 5

Инфляция по товарным группам в январе-феврале 2017 года по странам, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	100,7	102,7	101,1	103,4¹⁷	101,7
из них:					
мясо и мясопродукты	99,8	100,1	99,7	103,0	99,6
картофель	114,0	123,0	108,5	117,5	112,9
овощи	107,1	116,2	114,0		113,6
фрукты	99,2	110,2	100,6	107,5	106,8
масло подсолнечное	98,2	101,0	98,0	100,9	99,4
молоко и молочная продукция	101,0	100,2	101,7	105,9	103,0
сахар	99,4	101,3	94,1	103,8	100,3
яйца	75,9	93,3	97,0	81,4	99,7
Темпы роста цен на непродовольственные товары	99,6	101,6	100,7	...	100,8
из них:					
медикаменты	104,4	99,7	101,1	100,8	99,6
топливо	98,3	105,1	101,4	105,0	100,0
Темпы роста тарифов на услуги	99,2	103,0	100,8	...	101,8
Сводные темпы роста потребительских цен	100,0	102,4	100,8	102,1	101,4

В отчётном периоде в рамках социально-ориентированной государственной политики снизились тарифы на отдельные административно-регулируемые услуги. В частности, подешевели: проезд в общественном транспорте (-7,9%), услуги учреждений дошкольного воспитания (-4,1%) и образования (-2,8%). Понижательный тренд затронул также деятельность коммерческих банков (-2,6%). Как следствие, тарифы на услуги в совокупности снизились на 0,8%.

В Приднестровье в первые месяцы года изменение цен на товары и услуги, входящие в расчёт как базовой, так и небазовой инфляции, было незначительным и регистрировалось в пределах сотых долей процента (рис. 12). В то же время в странах региона влияние монетарных факторов было существеннее, что выразилось в более высоких показателях базовой инфляции: в Молдове её уровень достиг 2,2%, Украине – 1,1%, Белоруссии – 0,9%, в Российской Федерации – 0,5%.

В индустриальном комплексе индекс отпускных цен за отчётный период сложился на уровне 100,3% (рис. 13). Его динамика формировалась под воздействием удорожания продукции в пищевой промышленности (+1,2%), электроэнергетике (+0,3%) и промышленности стройматериалов (+0,2%) на фоне снижения цен в электротехнике (-0,5%).



Рис. 13. Динамика темпов роста отпускных цен, % к предыдущему месяцу

¹⁷ без алкогольных напитков

Денежный рынок

Совокупное денежное предложение за первые два месяца 2017 года расширилось на 0,7% (+35,6 млн руб.), составив на 1 марта 2017 года 5 356,5 млн руб. (рис. 14). Его динамика определялась увеличением денежной массы, номинированной в иностранной валюте, на 119,0 млн руб. (+4,2%) до 2 921,1 млн руб., обусловленным активным притоком средств на текущие счета корпоративных клиентов (+41,3%, или +104,1 млн руб., до 355,9 млн руб.) и пополнением срочных вкладов физических лиц (+4,4%, или +40,6 млн руб., до 966,7 млн руб.). Остатки наличной валюты в кассах банков, напротив, сократились на 35,0 млн руб. (-12,5%) до 244,8 млн руб. Степень валютизации денежного предложения повысилась до 54,5% (+1,8 п.п.).

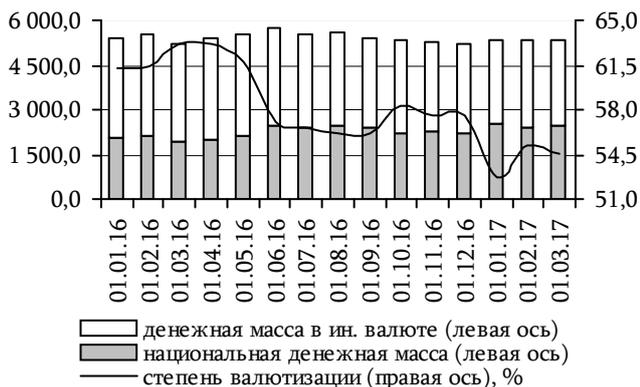


Рис. 14. Динамика и степень валютизации денежной массы, млн руб.



Рис. 15. Динамика национальной денежной массы, млн руб.

Величина национальной денежной массы за январь-февраль сократилась на 83,4 млн руб. (-3,3%) до 2 435,5 млн руб. (рис. 15). Основным фактором выступило изъятие средств с текущих счетов юридических лиц (-5,2%, или 58,8 млн руб., до 1 061,5 млн руб.), обусловившее сокращение безналичной составляющей (-3,5%, или 49,8 млн руб., до 1 374,9 млн руб.). Сумма обращающейся наличности также характеризовалась снижением на 3,1%, или на 33,5 млн руб., до 1 060,6 млн руб. В результате в сфере наличных расчётов на конец февраля находилось 43,5% рублёвого денежного предложения (+0,1 п.п.).

За два месяца текущего года размер широкой денежной базы увеличился на 181,1 млн руб. (+8,5%), достигнув на 1 марта 2 300,3 млн руб. (рис. 16). Это было обусловлено

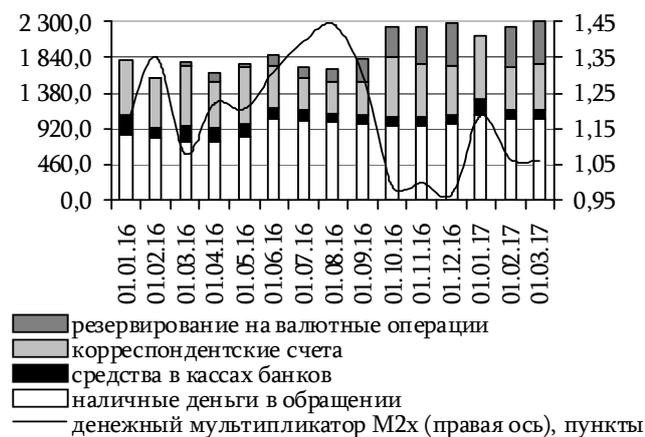


Рис. 16. Динамика рублёвой денежной базы и мультипликатора M2x, млн руб.

118,2 млн руб. находилось в кассах банков, что на 84,9 млн руб. (-41,8%) ниже уровня начала года. Денежный мультипликатор M2x на 1 марта 2017 года сложился на отметке 1,06 (-0,13 п.п.).

существенным ростом сумм резервирования средств кредитными организациями в центральном банке для участия в валютном аукционе (+545,9 млн руб.). Остальные составляющие рублёвой денежной базы характеризовались понижительной динамикой. Остатки средств на корреспондентских счетах банков в Приднестровском республиканском банке за отчётный период сократились на 246,3 млн руб. (-30,0%) до 575,6 млн руб. Обязательства центрального банка по выпущенным наличным денежным средствам уменьшились на 118,5 млн руб. (-9,1%) до 1 178,8 млн руб. Из общей суммы наличности

Валютный рынок

Официальный курс доллара США в течение отчётного периода сохранялся на уровне 11,3000 руб. ПМР (рис. 17).

Ёмкость рынка наличной иностранной валюты составила 34,9 млн долл., что в 1,5 раза ниже базисного уровня января-февраля 2016 года. В то же время следует отметить, что относительно результата последних двух месяцев предыдущего года наблюдалось его расширение на 8,7%. Динамика показателя к базисной отметке задавалась существенным сокращением объёма валюты, купленной клиентами обменных пунктов (спад в 2,1 раза до 16,2 млн долл.), тогда как к уровню ноября-декабря, напротив, фиксировался рост на 13,3%. Величина проданной клиентами валюты превысила как сумму, сложившуюся за январь-февраль 2016 года (на 2,7% до 18,7 млн долл.), так и за ноябрь-декабрь предыдущего года (+5,1%). В отчётном периоде в структуре реализованной и приобретённой валюты доминировал доллар США (41,2% и 66,0% соответственно).

Итогом конверсионных операций на наличном сегменте валютного рынка стала нетто-продажа валюты клиентами обменных пунктов в размере 2,5 млн долл. (в ноябре-декабре 2016 года – 3,5 млн долл.), тогда как годом ранее фиксировалась чистая покупка на уровне 16,3 млн долл. Курс продажи наличных долларов США кредитными организациями (включая коммерческие банки и кредитные организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций) повысился к базисному уровню января-февраля 2016 года на 2,19 рубля до 13,3420 руб. ПМР, покупки – на аналогичную величину до 13,2133 руб. ПМР.

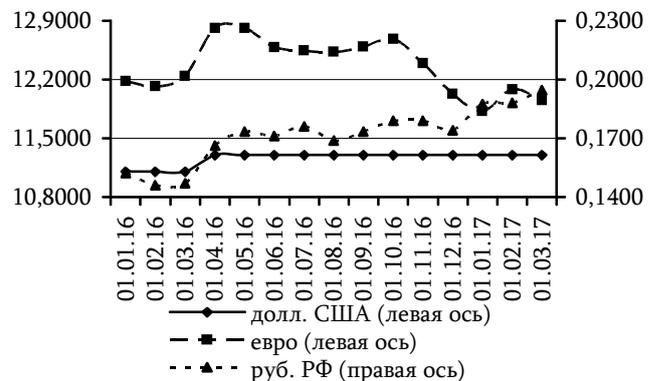


Рис. 17. Динамика официального курса доллара США, евро и российского рубля, руб. ПМР

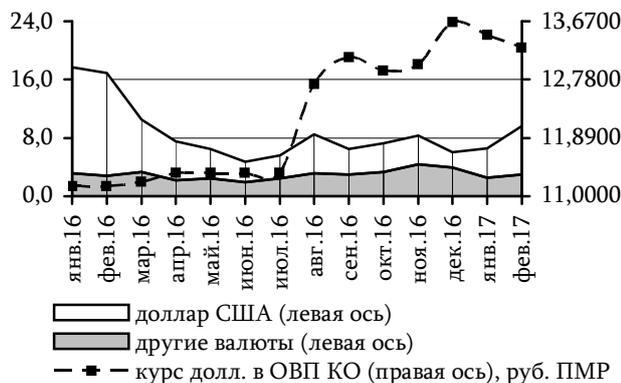


Рис. 18. Динамика совокупного объёма покупки наличной иностранной валюты, млн долл.

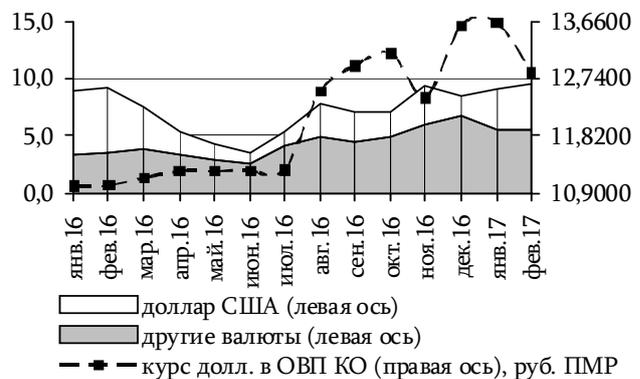


Рис. 19. Динамика совокупного объёма продажи наличной иностранной валюты, млн долл.

На внутреннем валютном аукционе кредитных организаций совокупный объём валютообменных сделок сузился в 1,6 раза до 85,8 млн долл. в эквиваленте (в 1,4 раза к отметке ноября-декабря 2016 года). Сумма проданной клиентами валюты уменьшилась в 2,3 раза до 34,1 млн долл. (-21,6% к отметке ноября-декабря 2016 года), купленной – на 12,2% до 51,7 млн долл. (-15,1 к отметке ноября-декабря 2016 года). Таким образом, за рассматриваемый период чистая покупка валюты экономическими агентами составила 17,6 млн долл. (годом ранее нетто-продажа на уровне 19,2 млн долл.). В структуре сделок доминировали операции с долларом США: 65,4% – от суммы проданной валюты и 71,8% – купленной (рис. 20).

Ежемесячный обзор

Объём конверсионных операций на межбанковском рынке сузился в 4,3 раза и составил 13,3 млн долл. (-32,5% соответственно). В разрезе валют на сделки с долларом США пришлось 87,2% совокупного показателя (рис. 21).

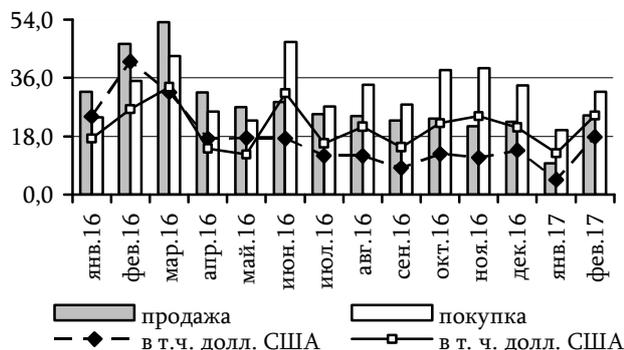


Рис. 20. Динамика покупки/продажи иностранной валюты на внутреннем валютном аукционе банков, млн долл.

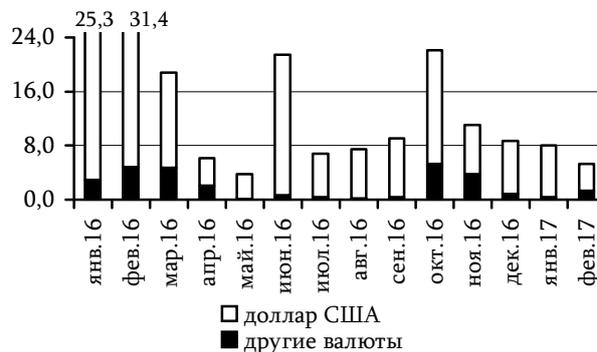


Рис. 21. Динамика операций по покупке/продаже иностранной валюты на межбанковском рынке, млн долл.

За январь-февраль текущего года Приднестровский республиканский банк приобрёл в валютный резерв в рамках обязательной

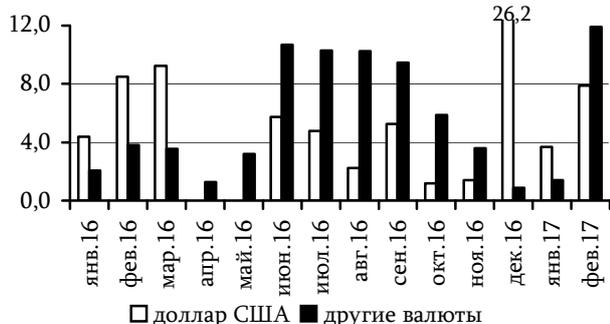


Рис. 22. Динамика удовлетворённого спроса на валютном аукционе ПРБ, млн долл.

продажи части валютной выручки экономическими агентами 33,1 млн долл. (86,3 тыс. долл. в базисном периоде, 31,2 млн долл. – в ноябре-декабре 2016 года). Объём реализованной валюты составил 17,0 млн долл., из которых по заявкам экономических агентов через уполномоченные банки было продано 14,3 млн долл. В феврале в собственный портфель банков регулятором было продано 2,6 млн долл. в рамках сделок с отсрочкой поставки валюты на 1 месяц (рис. 22).

Банковская система

В отчётном периоде размер акционерного капитала банковской системы не изменился, сохранившись на уровне 1 553,4 млн руб. (рис. 23).

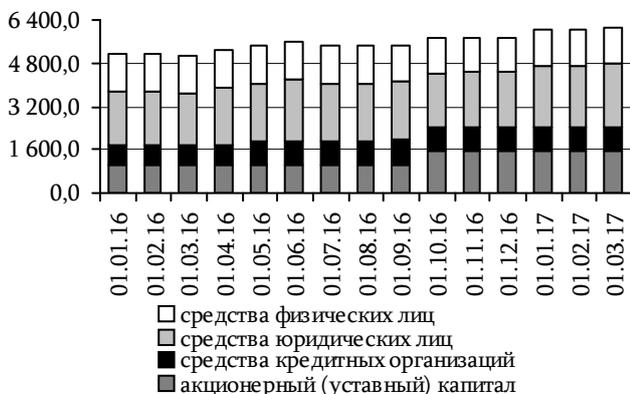


Рис. 23. Динамика основных видов пассивов, млн руб.

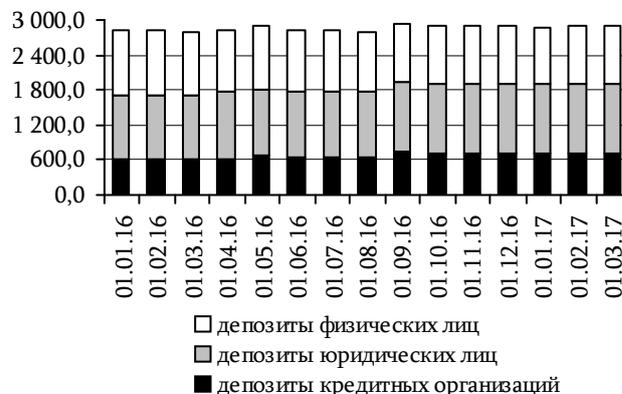


Рис. 24. Динамика срочных депозитов, млн руб.

Совокупная ресурсная база банковской системы за январь-февраль 2017 года характеризовалась существенным ростом (+231,9 млн руб., или +4,9%), сложившись на 1 марта на

уровне 4 942,9 млн руб. Основным фактором выступило увеличение объёма средств, отражаемых по статье «прочие пассивы», в 1,7 раза до 275,6 млн руб., что обусловлено ростом масштабов посреднических операций. Также наблюдался приток на текущие счета корпоративных клиентов (+51,1 млн руб. до 1 133,0 млн руб.). Счета до востребования физических лиц были пополнены на 22,2 млн руб. до 363,4 млн руб. Объём срочной депозитной базы увеличился на 41,8 млн руб. (+1,5%) до 2 906,1 млн руб. за счёт роста вкладов населения (+41,1 млн руб., до 1 013,3 млн руб.). Срочные депозиты корпоративных клиентов пополнились на 0,7 млн руб., составив 1 167,5 млн руб. Величина срочных привлечений на межбанковском рынке не изменилась, оставшись на отметке 725,3 млн руб. (рис. 24).

В итоге за период с начала года валюта баланса-нетто увеличилась на 173,4 млн руб. и на 1 марта 2017 года составила 6 556,2 млн руб. Рост отмечался по статье «прочие активы», которые в совокупности расширились на 595,1 млн руб. до 1 243,8 млн руб., тогда как по другим статьям отмечалось сокращение (рис. 25). Так, совокупная задолженность по кредитам и приравненным к ним средствам уменьшилась на 6,9 млн руб., или на 0,2%, до 4 156,0 млн руб. В частности, масштабы кредитования физических лиц снизились на 28,4 млн руб. до 724,3 млн руб., корпоративных клиентов – на 0,7 млн руб. до 3 291,5 млн руб. (рис. 26). В то же время межбанковские размещения (кредиты и депозиты в других банках) по итогам периода увеличились на 22,2 млн руб. до 140,2 млн руб.



Рис. 25. Динамика основных видов активов, млн руб.

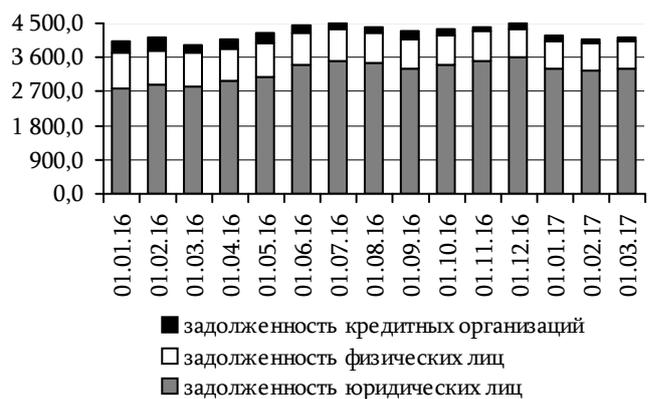


Рис. 26. Динамика совокупной задолженности по кредитам¹⁸, млн руб.

В структуре ликвидных активов зафиксировано уменьшение остатков денежных средств в кассах коммерческих банков на 147,7 млн руб. до 407,1 млн руб., на корреспондентских счетах – на 205,3 млн руб. до 865,4 млн руб., из которых доступные средства составили 519,9 млн руб. (-172,6 млн руб.).

В результате показатель мгновенной ликвидности снизился на 28,5 п.п. до 63,8% (при допустимом min 20%). В то же время норматив текущей ликвидности ввиду притока средств на счета юридических и физических лиц возрос на 8,6 п.п. до 81,2%.

¹⁸ и приравненным к ним средствам