

**Внешняя среда**

Несмотря на новую волну пандемии, восстановление мировой экономики продолжается, что влечёт за собой быстрое ускорение инфляции. Аналитики МВФ прогнозируют, что в 2021 году мировая экономика вырастет на 5,9%, в 2022 году – на 4,9%. По-прежнему наблюдается значительный разрыв в темпах восстановления между странами с развитой экономикой и странами с формирующимися рынками: 5,2% и 6,4% в 2021 году; 4,5% и 5,1% в 2022 году соответственно. Ещё более существенными являются расхождения между темпами инфляции, ожидаемыми в данных группах стран: 2,8% и 5,5% в 2021 году; 2,3% и 4,9% в 2022 году. Рост цен стал следствием расширения спроса, дефицита предложения и быстрого повышения котировок на биржевые товары. В то же время в отношении дальнейших экономических перспектив сохраняется значительный уровень неопределённости, связанный, прежде всего, с развитием пандемии, продолжительностью перебоев в поставках и возможной динамикой инфляционных ожиданий в этих условиях.

На рынках ведущих мировых экономик отмечался рекордный рост цен. Так, в США годовой уровень инфляции в сентябре достиг 13-летнего максимума в 5,4%, что главным образом стало следствием удорожания новых автомобилей, жилья и продуктов питания. За июль-сентябрь цены выросли на 1,2%, что сопоставимо с параметрами прошлого года. В Еврозоне вследствие роста цен на энергоносители инфляция в сентябре также преодолела максимальную отметку с 2008 года, составив 3,4% г/г. За III квартал стоимость товаров и услуг возросла на 0,8%, в то время как годом ранее фиксировалась дефляция на уровне 0,7%. Согласно оценкам экспертов МВФ, опубликованным в октябре 2021 года, на конец 2021 года темпы роста цен в США составят 5,1%, в Еврозоне – 2,9%.

Ситуация на рынках сырьевых товаров в III квартале характеризовалась следующим образом.

В результате стремительного роста цен по основным товарным группам индекс ФАО<sup>1</sup> в сентябре достиг максимального значения с октября 2011 года – 130,0 пункта (+4,0% к концу II квартала 2021 года). Наибольший вклад в формирование совокупного показателя внёс рост цен на сахар. Так, на фоне опасений по поводу сокращения производства сахара в Бразилии (являющейся крупнейшим его экспортёром в мире), вызванного длительной засухой и заморозками, наблюдался устойчивый рост мировых цен на сахар – +12,5% к июньскому уровню, до 121,2 пункта. Среднее значение индекса цен на растительные масла ФАО в сентябре составило 168,6 пункта, что на 6,9% больше уровня, сложившегося в конце II квартала 2021 года. Катализаторами роста преимущественно являлись котировки рапсового и пальмового масел, уровень последних в сентябре достиг десятилетнего максимума, чему способствовал стабильный глобальный импортный спрос в совокупности с опасениями по поводу более низкого, по сравнению с потенциально возможным, уровня производства. Данные факторы также привели к увеличению индекса ФАО на мясо на 4,4%, до 115,5 пунктов. Мировые цены на зерно возросли на 2,4%, до 132,5 пунктов, что во многом стало следствием удорожания пшеницы из-за ухудшения видов на урожай в нескольких крупных странах-экспортёрах.

Исключением из общей динамики стал индекс ФАО на молоко, уровень которого, ввиду снижения импортного спроса на спотовые поставки, снизился на 1,7%, до 117,9 пунктов.

Системообразующее воздействие на мировую экономику традиционно оказывала ситуация, складывающаяся на мировых сырьевых рынках, в частности на нефтяном. На фоне быстрого распространения нового штамма COVID-19 «Дельта» и его последствий для мирового спроса на топливо, в особенности в КНР, стоимость нефти марки Brent в первой половине квартала снизилась с 75,5 до 64,9 долл. за баррель. Однако под воздействием активного спроса в США и других мировых экономиках, а также слабого восстановления добычи нефти в США и ослабления ограничений на путешествия, котировки «чёрного золота» вновь возросли, к концу отчётного периода составив 78,9 долл. за баррель, тем самым достигнув наивысшего уровня с начала года и приблизившись к максимальной отметке за последние 3 года.

<sup>1</sup> 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.

Как следует из данных отчёта Всемирной организации производителей стали (World Steel Association (Worldsteel)), спрос на сталь на мировом рынке сохранялся на высоком уровне, в результате чего ценовая динамика на мировом рынке чёрных металлов по-прежнему носила повышательный характер. Так, индекс цен на промышленные металлы S&P GSCI Industrial Metals в сентябре возрос на 2,6% к значению на начало июля. Из октябрьского доклада Worldsteel следует, что за 2021 год мировой спрос на сталь увеличится на 4,5% и достигнет 1 855,4 млн тонн. На рынке Турции цены FOB за квартал снизились: стоимость стальной катанки уменьшилась на 5,5%, арматуры – на 8,8%.

### **Ситуация на потребительских рынках стран региона**

На потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья фиксировалось подорожание охваченного статистическим наблюдением набора товаров и услуг. В III квартале средние цены в Молдове и Украине выросли на 2,1% и 1,1% соответственно, хотя годом ранее итоги аналогичного периода, напротив, характеризовались дефляцией в размере 1,3% и 0,3% соответственно. На потребительских рынках России и Беларуси темпы инфляции в сопоставлении с базисным периодом ускорились на 0,9 п.п., до 1,1%, и на 0,3 п.п., до 1,6% (табл. 1).

**Таблица 1**

### **Изменение средних потребительских цен в разрезе стран в III квартале 2021 года, %**

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
<b>Прирост на продовольственные товары</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3<sup>2</sup></b>	<b>1,7</b>
из них:					
мясо и мясопродукты	6,6	3,5	4,1	3,4	5,9
картофель	-46,7	-27,3			-32,5
овощи	-14,7	-4,8	-13,1	-22,7	-11,0
фрукты	-19,5	-7,1		-8,7	-4,9
масло подсолнечное	0,8	-1,4	0,8	-2,6	-1,6
молоко и молочная продукция	2,6	3,5	2,1	2,7	3,4
сахар	0,8	0,4	1,7	10,4	-0,5
яйца	5,8	30,2	-0,1	34,5	-0,4
<b>Прирост на непродовольственные товары</b>	<b>0,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>...</b>	<b>2,1</b>
из них:					
медикаменты	1,7	2,0	0,7	-0,1	0,6
топливо	0,0	3,3	1,7	4,1	5,2
одежда и бельё	0,6	4,8	1,0		1,4
обувь	0,7	3,7	0,9		0,2
табачные изделия	0,0	0,8	3,9	3,0	3,9
электротовары и бытовые приборы	0,6	...	2,1	1,1	1,5
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	0,6	...	1,0	...	3,2
<b>Прирост тарифов на услуги</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,2</b>	<b>...</b>	<b>0,8</b>
из них:					
ЖКХ	0,0	0,3 <sup>3</sup>	2,6	1,7	0,4
транспорт	0,1	0,9	-1,8	4,1	-1,7
связь	0,0	0,0	-0,4	1,3	0,1
образование	0,2	2,1	4,0	13,3	7,1
медицина	0,0	4,4	1,5	2,2	0,8
<b>Сводные темпы прироста потребительских цен</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>

Национальные денежные единицы большинства стран укрепились: украинская гривна – на 2,5%, молдавский лей – на 1,8%, белорусский рубль – 1,0%. Наблюдаемая динамика во многом была обусловлена интенсивным восстановлением глобальной экономики, ставшим возможным благодаря ускорению темпов вакцинации. Курс российского рубля за квартал ослаб на 0,1% на фоне более высоких, чем ожидалось, темпов инфляции.

По итогам III квартала средний уровень цен в сегменте продовольственных товаров преимущественно характеризовался ростом (+0,3% в Украине, +0,7% в Молдове, +1,7% в

<sup>2</sup> без алкогольных напитков

<sup>3</sup> коммунальные услуги

Беларуси). Во всех рассматриваемых странах наблюдалось существенное снижение стоимости плодоовощной продукции. Также, в преддверии поступления на рынки подсолнечника урожая текущего года, в большинстве стран подешевело растительное масло. Однако значительный понижающий вклад данных товаров в формирование сводного индекса по группе был полностью нивелирован удорожанием других номенклатурных позиций. В частности, увеличились цены на мясную (от 3,4% в Украине до 5,9% в Беларуси) и молочную (от 2,1% в России до 3,5% в Молдове) продукцию. Вслед за мировыми тенденциями дорожал сахар (+0,4% в Молдове, +1,7% в России, +10,4% в Украине). В Молдове и Украине более чем на 30% выросли цены на яйца.

Непродовольственный сегмент также генерировал инфляционные импульсы: товары данной группы дорожали от +2,1% в Беларуси до +3,2% в Молдове. На фоне роста котировок нефти на мировом рынке, цены на топливо возросли от +1,7% в России до +5,2% в Беларуси. Повышательные корректировки акцизов определили удорожание табачной продукции, наибольшие темпы были зафиксированы в России и Беларуси (+3,9%). Новая волна пандемии обусловила сохранение повышенного спроса на лекарственные препараты, в результате стоимость фармацевтической продукции продолжила расти (+0,6% в Беларуси, +0,7% в России, +2,0% в Молдове).

Увеличивался и средний уровень тарифов в сегменте услуг, наибольший прирост был зафиксирован в Молдове (+2,4%). Ввиду традиционного для начала учебного года пересмотра тарифов, стоимость услуг образования повысилась от +4,0% в России до +13,3% в Украине. Возросли и тарифы на услуги медицины (от +0,8% в Беларуси до +4,4% в Молдове). В России, в рамках запланированной индексации, на 2,6% увеличились жилищно-коммунальные платежи, в остальных странах их уровень также характеризовался повышением, однако его темпы были ниже (+1,7% в Украине, +0,4% в Беларуси, +0,3% в Молдове).

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

Согласно официальным статистическим данным, объём промышленного производства в III квартале 2021 года достиг 4 623,6 млн руб., что на 8,5% выше базисных параметров, и является наибольшим квартальным результатом с начала года. На фоне благоприятной рыночной конъюнктуры на 19,6% увеличился выпуск в чёрной металлургии. Повышательной динамикой также характеризовалась выработка на предприятиях машиностроения (в 1,4 раза), деревообрабатывающей (+20,4%), лёгкой (12,3%), пищевой (+12,3%), полиграфической (+6,8%), химической (+0,9%) промышленности, а также в промышленности строительных материалов (+6,9%). При этом отставание от параметров июля-сентября 2020 года фиксировалось в электроэнергетике (-1,0%), электротехнической (-0,5%) и мукомольно-крупяной (-15,7%) промышленности.

Отпускные цены на промышленную продукцию на внутреннем рынке республики по итогам III квартала в среднем увеличились на 1,0% (+0,8% годом ранее). В большей степени подорожала продукция чёрной металлургии – +9,1%. Менее выраженные повышательные корректировки зафиксированы в полиграфической (+2,6%), лёгкой (+2,4%), электротехнической (+0,8%) пищевой (+0,5%) промышленности, а также в промышленности строительных материалов (+0,7%). Уровень цен в остальных отраслях не изменился.

Результаты внешнеэкономической деятельности также возросли. Согласно данным Государственного таможенного комитета ПМР, объём экспорта и импорта товаров в сопоставлении с параметрами базисного периода увеличился в 1,7 раза, до 275,3 млн долл. и 432,6 млн долл. соответственно.

Объём продаж товаров и услуг на внутреннем рынке в июле-сентябре 2021 года превысил параметры аналогичного периода предыдущего года на 7,8%, составив 2 993,8 млн руб. Рост фиксировался в отношении всех структурных компонентов. Так, реализация товаров увеличилась на 4,5%, до 2 300,5 млн руб. Объём предоставленных услуг расширился на 17,1%, до 618,0 млн руб. Ввиду возврата организаций общественного питания к нормальному режиму и условиям работы их оборот в 1,6 раза превысил параметры базисного периода, сложившись на отметке 75,3 млн руб.

За III квартал 2021 года посредством различных систем быстрых денежных переводов на территорию республики были перечислены средства в объёме 36,8 млн долл., что на 3,6% меньше уровня июля-сентября 2020 года. Снижение показателя во многом стало следствием высокой базы прошлого года, обусловленной сложностями международных передвижений.

## Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР

Согласно официальным статистическим данным, на рынке республики в III квартале 2021 года стоимость среднестатистического набора потребительских товаров и услуг уменьшилась на 0,1% (табл. 2). Годом ранее фиксировалась более выраженная дефляция в размере 1,5%. Основным фактором, определившим понижательную динамику, стало сезонное удешевление плодоовощной продукции.

В разрезе структурных групп, стоимость продовольственной корзины уменьшилась на 1,1% (-4,0% в базисном периоде). В результате понижательный вклад продовольственного сегмента в СИПЦ стал определяющим – -0,4 п.п. В числе товарных позиций, как и на рынках стран-партнёров, подешевела плодоовощная продукция – -20,0% (или -1,5 п.п. СИПЦ), в том числе овощи – на 14,7%, фрукты – на 19,5%, картофель – на 46,7%. На 0,3% снизились цены на безалкогольные напитки.

Однако по ряду продовольственных товаров фиксировалась инфляция. Так, коррелируя с динамикой на рынках стран-партнёров, а также с общемировыми тенденциями, в республике возросли цены на большинство товаров животного происхождения: мясную (+6,6%), молочную (+2,6%), рыбную (+0,2%) продукцию, сыр (+4,9%), яйца (+5,8%). Повышение стоимости на 0,8%, преимущественно вызванное внешними факторами, было отмечено по таким позициям, как сахар и растительное масло. Удорожание последнего повлияло на увеличение стоимости майонеза (+8,4%), маргарина (+4,7%) и кондитерских изделий (+3,5%).

Таблица 2

### Изменение потребительских цен в ПМР в 2020-2021 гг., %

	2020 год				2021 год		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Инфляция	1,2	0,8	-1,5	1,0	2,1	2,3	-0,1
продовольственные товары	1,7	2,6	-4,0	2,1	3,0	4,1	-1,1
непродовольственные товары	0,2	-0,8	0,4	0,4	1,6	1,7	0,9
услуги	1,8	0,1	-0,1	0,0	1,2	0,2	0,0
Базовая инфляция <sup>4</sup>	0,7	-0,3	0,2	0,3	1,2	1,4	1,7
Небазовая инфляция <sup>5</sup>	2,0	2,6	-4,3	2,1	3,5	3,7	-3,0

В сегменте продаж непродовольственных товаров сводный индекс цен сложился на уровне 100,9% (0,3 п.п. СИПЦ), что больше параметров, отмеченных в базисном периоде (100,4%). На фоне повышательной динамики на рынках стран-партнёров в республике дорожало большинство товаров, относящихся к данной группе. Рост цен (в диапазоне +0,2% - +2,5%) фиксировался по таким товарам, как моющие средства, товары бытовой химии, хозтовары, посуда, стройматериалы, электротовары, бумажно-беловые, парфюмерно-косметические товары, школьные и письменные принадлежности, медикаменты. На повышение стоимости последних также оказало влияние расширение спроса. Усложнение логистики привело к удорожанию мебели (+3,4%), вычислительной техники (+1,8%), телерадио- (+2,0%) и электротоваров (+0,6%). После повышения цен на топливо и табачную продукцию, зафиксированного в предыдущих кварталах, в июле-сентябре их стоимость не корректировалась.

В сфере услуг тарифы за отчётный период в среднем практически не изменились – +0,03% (против -0,1% годом ранее). Тарифы на административно-регулируемые услуги в основном не пересматривались, исключением стала стоимость сжиженного газа (+7,9%). В числе бытовых услуг большинство тарифов также остались без изменений, рост цен наблюдался только в отношении парикмахерских услуг (+0,7%) и услуг по ремонту одежды (+1,0%). На 0,9% была повышена стоимость обучения в негосударственных высших учреждениях. Тарифы коммерческих банков в среднем снизились на 0,8% вследствие изменения стоимости услуги по переводу денежных средств в рублёвом эквиваленте (-1,6%).

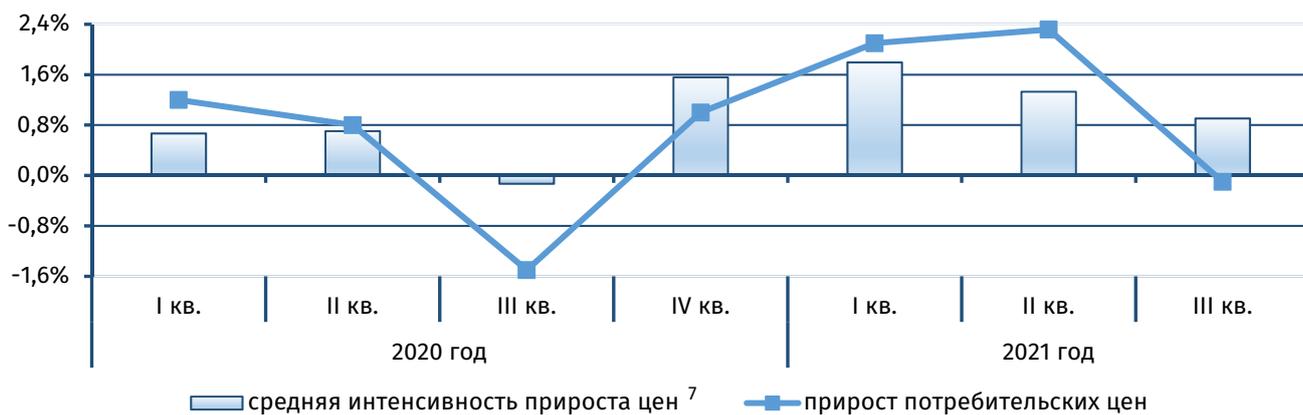
Усиление влияния сезонных факторов, традиционно наблюдаемое в летний период и связанное с расширением предложения сельскохозяйственной продукции, обусловило снижение цен по товарным позициям, входящим в расчёт «небазовой» (определяемой

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

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

факторами сезонности и/или административного воздействия) инфляции, в среднем на 3,0% (-4,3% в III квартале 2020 года). Цены на товары, входящие в расчёт базовой инфляции (заданной рыночными факторами), повысились в среднем на 1,7% (+0,2% соответственно), что свидетельствовало о росте влияния импортируемой инфляции. В годовом выражении «небазовая» инфляция превзошла монетарную и составила 6,3% (2,0% годом ранее), базовая – 4,7% (1,4% соответственно).

Интенсивность прироста цен<sup>6</sup>, отображающая изменение их уровня в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в III квартале 2021 года замедлилась на 0,4 п.п. по отношению ко II кварталу и составила +0,9% (-0,1% годом ранее, рис. 1). В результате разрыв между уровнем инфляции и показателем интенсивности инфляционных процессов составил 1,0 п.п., что свидетельствует о высокой степени влияния на формирование итогового показателя отдельных позиций (в частности, снижения стоимости плодоовощной группы товаров).



**Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2020-2021 гг.**

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